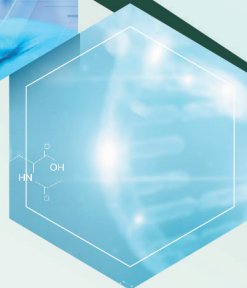


AIM 艾美疫苗
全产业链疫苗集团

艾美疫苗股份有限公司 AIM Vaccine Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號：06660



2025

年度報告

目錄

公司資料	2
董事會主席寄語	5
管理層討論及分析	10
董事及高級管理層	35
董事會報告	42
企業管治報告	58
獨立核數師報告	85
綜合損益及其他全面收益表	92
綜合財務狀況表	93
綜合權益變動表	95
綜合現金流量表	96
財務報表附註	98
五年財務概要	194
釋義	195

公司資料

執行董事

周延先生(董事會主席兼首席執行官)
周欣先生(董事會執行副主席兼執行總裁)
賈紹君先生(總裁)
關文先生(執行總裁)
周杰先生

非執行董事

趙繼臣先生
王愛軍女士(於2025年4月13日辭任)

獨立非執行董事

Ker Wei PEI教授
文潔女士
郭曉光先生
歐陽輝先生(於2025年4月13日辭任)

監事(監事委員會於2025年5月20日解散)

宋廷鋒先生(監事會主席)(於2025年5月20日辭任)
馬倫先生(於2025年5月20日辭任)
宋嘉帥先生(於2025年5月20日辭任)

審計委員會

Ker Wei PEI教授(主席)
歐陽輝先生(於2025年4月13日辭任)
郭曉光先生
文潔女士(於2025年4月17日獲委任為委員會成員)

提名委員會

周延先生(主席)(於2025年4月17日調任為主席)
歐陽輝先生(於2025年4月13日辭任)
郭曉光先生
文潔女士(於2025年4月17日獲委任為委員會成員)

薪酬與考核委員會

郭曉光先生(主席)
關文先生
文潔女士
周延先生(於2025年4月17日不再為委員會成員)
Ker Wei PEI教授(於2025年4月17日不再為委員會成員)

戰略委員會

周延先生(主席)(於2025年4月17日調任為主席)
文潔女士(於2025年4月17日不再為委員會成員)
趙繼臣先生(於2025年4月17日不再為委員會成員)
歐陽輝先生(於2025年4月13日辭任)
Ker Wei PEI教授(於2025年4月17日不再為委員會成員)
周欣先生(於2025年4月17日獲委任為委員會成員)
賈紹君先生(於2025年4月17日獲委任為委員會成員)



公司資料

合規風控委員會

周延先生(主席)
關文先生(於2025年4月17日不再為委員會成員)
賈紹君先生(於2025年4月17日不再為委員會成員)
周杰先生
王愛軍女士(於2025年4月13日辭任)
趙繼臣先生(於2025年4月17日獲委任為委員會成員)

公司秘書

劉靈女士(於2025年12月31日起擔任唯一公司秘書)
林穎芝女士(ACG、HKACG)(於2025年6月13日辭任
聯席公司秘書)
黃沛翹女士(ACG、HKACG)(於2025年6月13日獲委
任為聯席公司秘書並於2025年12月31日辭任)

授權代表

周延先生
劉靈女士(於2025年12月31日獲委任)
林穎芝女士(於2025年6月13日辭任)
黃沛翹女士(於2025年6月13日獲委
任並於2025年12月31日辭任)

核數師

安永會計師事務所

執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

法律顧問

競天公誠律師事務所有限法律責任合夥

香港
皇后大道中15號
置地廣場
公爵大廈32樓3203至3209室

註冊辦事處

中國
北京市
北京經濟技術開發區
經海三路105號院6號樓
4層412室

總部

中國
北京市
經濟技術開發區
榮華南路2號
大族廣場
T6號樓26層

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1918室

公司資料

H股證券登記處

卓佳證券登記有限公司

香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

招商銀行
瀋陽分行營業部

中國
遼寧省
瀋陽市和平區
十一緯路25號

浦發銀行
北侖分行

中國
浙江省
寧波市北侖區
岷山路399號

股份代號

06660

公司網站

www.aimbio.com



董事會主席寄語

堅守創新信仰 築牢技術護城河

在激流勇進中，艾美迎來了生機勃發的新一個財年。艾美，已於激流中穩舵，在變局中開新。

全球首創、艾美自研的無血清迭代狂犬疫苗上市在即，這不僅是一款產品的問世，更是改寫行業格局的技術里程碑，構築起艾美業績長期持續增長的底氣。同時，我們高築壁壘、前瞻佈局的迭代mRNA疫苗，也將如朝陽升騰，勢不可擋，正是艾美硬核科技實力的又一次強勢躍升。

過去的一年裡，艾美在複雜多變的市場環境中穩健前行，以科技創新為引擎，不斷突破自我；自集團成立以來，艾美更是以堅定的創新信仰，彷彿一個「產業創新狂人」，開創了這個行業歷史上從來沒有過的一種景象。在研20款重磅大單品疫苗，覆蓋全球TOP10的大單品，築牢企業發展堅不可摧的高牆壁壘。

取勢

時代大潮中，錨定創新價值燈塔

當下疫苗行業千帆競發、百舸爭流，唯有真創新、硬科技、高品質，方能鑄就永不沉沒的行業巨艦！

艾美絕不做隨波逐流的浮萍，誓要成為定海神針、行業基石。在時代大潮中，我們以科技創新為價值燈塔，照亮前行之路。

當行業深陷急功近利的喧囂，艾美卻要選擇仰望星空。要在別人追逐風口時，潛心攻堅硬核科技的高壁壘。在市場浮躁功利時，深耕不輟築牢大單品護城河。

艾美的征途，注定是星辰大海。是破解生命健康的終極密碼，是鍛造守護天下蒼生的鋼鐵盾牌。這條路縱有千難萬險、注定孤獨，卻一定是直通至高榮耀。艾美，必將馭風而上、向新而生、一往無前！

董事會主席寄語

明道 十年磨一劍，擁抱百年基業長青

大單品疫苗研發，是與時間的賽跑，是對初心的堅守，更是對耐心的極致考驗。我們堅信：速成皆為浮雲，精品必經千錘百煉。艾美甘願做快時代的「深耕者」，以匠心雕琢每一款產品。

重兵佈局未來賽道，讓領先的mRNA疫苗技術奔湧不息，讓多聯多價疫苗成為守護全民健康的堅不可摧的屏障。

擁抱AI革命，搶佔時代先機。去年在達沃斯論壇，我曾分享了AI對疫苗研發的顛覆性力量。2026年，艾美將深度融合AI科技，以算法賦能抗原篩選、序列優化，力爭大幅縮短研發週期，讓疫苗研發從艱難跋涉變為振翅翱翔，以硬核實力踐行新質生產力，引領行業變革。





董事會主席寄語

優術

決勝2026，打贏艾美三大戰役

仰望星空，更要腳踏實地。2026年，艾美退無可退、背水一戰，必須打贏三大決定性戰役。

第一戰：一戰定乾坤 | 無血清狂苗上市閃電戰

艾美無血清狂犬疫苗，已站在歷史的關鍵節點。這是行業技術創新的「諾曼底登陸」，將有望觸發全球狂犬疫苗賽道的終極決勝戰。

我們必將以雷霆萬鈞之勢，衝刺上市最後一公里。以「黃沙百戰穿金甲，不破樓蘭終不還」的鐵血決心，打贏這場無血清疫苗全球首發的閃電戰，讓艾美技術創新的旗幟，在全球疫苗市場上高高飄揚。

第二戰：築高牆壁壘 | 大單品研發管線攻堅戰

堅守長期主義，絕不因短期波動動搖我們的研發初心。2026年，我們將持續投入，深耕mRNA疫苗、多聯多價疫苗的核心佈局。

迭代20價肺炎、24價肺炎結合疫苗等大單品重磅列陣，必將勢如破竹。加速mRNA疫苗臨床轉化，打造行業無人能及的硬核大單品矩陣，築起對手無法逾越的技術護城河。

第三戰：建遠洋艦隊 | 多疫苗出海遠征戰

我們堅信：中國的，就是世界的。以甲肝、乙肝、狂犬、流腦疫苗為探路先鋒，將艾美的科技力量與生命關懷，播撒到「一帶一路」的更遠方。

以無血清迭代狂犬疫苗為旗艦，組建艾美出海的「遠洋艦隊」，讓「艾美疫苗」成為國際市場上的一張閃亮名片，成就一個源自中國、惠及全球健康的疫苗品牌。

董事會主席寄語

共勉 致敬這個時代生命健康的鑄盾者

未來，艾美憑什麼贏？憑初心、憑實力、憑血性。我們手握三大制勝法寶，必將無往而不利。

法寶一：科學家治廠理念—勇闖無人區

艾美的多條研發體系裡，有著中國疫苗業內最優秀的科學家群體。他們甘坐冷板凳、勇闖技術無人區，以十年磨一劍的執著，築牢艾美大單品的研發根基。

2026年，我們應該給予科研團隊更大的舞台、更多的包容、更高的榮耀，讓艾美的創新之火，熊熊燃燒，永不停歇。

法寶二：工程師匠心文化—堅守生命線

質量是艾美的良知，安全是艾美的信仰。每一支疫苗，都承載著萬千家庭的重托，我們必須戰戰兢兢、如履薄冰，不負生命所托。

艾美疫苗，從研發生產到冷鏈運輸，每一道工序精益求精，每一位生產線上的操作者，都可能是行業中的隱形冠軍。將專業、安全、有效，刻入骨髓，這是我們對生命最莊嚴的承諾！

法寶三：開拓者致勝血性—敢戰方能勝

商場如戰場，艾美要永遠保持創業熱血。從無到有、從小到大，我們靠的就是不服輸、敢拚搏、勇爭先的鐵血血性。

疫苗研發是持久戰，我們咬定青山、堅韌不拔。市場營銷是攻堅戰，無論遭遇多少困難，我們只能迎難而上、並將所向披靡，這是艾美戰無不勝的精神脊梁。



董事會主席寄語

結語：

新的財年裡，積極推進艾美申報北京證券交易所A股申報，完成「H+A」戰略佈局。

我們堅信，憑藉初心、實力與血性，艾美必定能在激烈的市場浪潮中，勇立潮頭，在實現跨越式大發展的同時，終將兌現對投資者的價值回報。

董事會主席兼CEO
周延先生

2026年3月30日



管理層討論及分析

業務概覽及展望

概覽

作為中國疫苗行業的領軍企業，我們涵蓋了從研發到製造再到商業化的整個價值鏈。我們擁有五種經過驗證的人用疫苗技術平台，包括細菌疫苗技術平台、病毒疫苗技術平台、基因工程疫苗技術平台、聯合疫苗技術平台及 mRNA 疫苗技術平台。我們同時擁有四家全資控股的持證疫苗生產企業，包括艾美榮譽、艾美堅持、艾美行動及艾美誠信，以及三家疫苗研究院，包括艾美探索者、艾美創新者及艾美引領者，共七支研發團隊保證管線產品里程碑交付能力。我們是首批根據中國第十四個五年規劃授予生物安全三級實驗室建設許可的兩家中國人用疫苗公司之一。我們的產品種類涵蓋免疫規劃疫苗和非免疫規劃疫苗，已經商業化的產品長期佔據中國市場領先地位，銷售覆蓋中國全部的31個省市、自治區。針對6種疾病8款已商業化產品包括重組乙型肝炎疫苗(漢遜酵母)、凍干人用狂犬病疫苗(Vero細胞)、甲型肝炎滅活疫苗(人二倍體細胞)、ACYW135群腦膜炎球菌多糖疫苗(MPSV4)等。

截至目前，公司針對12種疾病領域擁有20款在研疫苗產品，管線覆蓋全球前十大疫苗品種，擁有24個臨床批件，開展24項臨床試驗，1類創新疫苗7款。其中，公司三款1類創新型疫苗已獲批開展臨床：EV71-CA16二價手足口病滅活疫苗(人二倍體細胞)，目前正在開展I期臨床；mRNA帶狀皰疹疫苗、mRNA呼吸道合胞病毒疫苗實現中美雙報，分別在中美獲得臨床批件。

2025年公司有3款核心在研產品已進入最後上市階段，其中：無血清狂犬疫苗已向國家藥監局提交上市註冊申請，且已完成現場核查；高效價人二倍體狂犬疫苗目前處於III期臨床階段，已順利完成臨床試驗現場工作；23價肺炎球菌多糖疫苗(PPSV23)III期臨床試驗已完成揭盲及統計分析，並獲得臨床研究報告。無血清迭代狂犬病疫苗、高效價人二倍體狂犬疫苗，以及迭代肺炎疫苗系列產品的生產車間已建成，其中，無血清狂犬疫苗已完成現場核查，進入最後上市註冊審批階段。

2025年，公司依託20年強大銷售網絡，以及早已形成的市場優秀品牌口碑與形象，為即將上市的核心產品開展充分的預熱工作，通過舉辦培訓、市場宣傳教育、專家共識等，助力新產品上市快速准入與上量。

管理層討論及分析

公司是國內少有的擁有包含mRNA技術平台在內的全部5種經驗證的疫苗技術平台的全產業鏈疫苗集團，在已經商業化的產品中長期佔據市場領先地位，銷售覆蓋中國全部的31個省市、自治區。公司在中檢院的批簽發質量審核中保持100%通過率，是在管線、研發、生產、銷售四大維度都具備優勢的極稀缺綜合性平台。

2025年，公司四價流腦多糖疫苗順利進入非洲市場，狂犬疫苗首次進入中美洲市場，乙肝疫苗也實現了首次出口。在註冊推進方面，乙肝疫苗在東南亞積極開展註冊流程，有望為當地預防乙肝提供新選擇。甲肝疫苗於南亞的註冊工作有序進行，致力於提升當地甲肝防控能力。同時，MPSV4疫苗也在中亞地區穩步推進註冊，預計明年實現當地上市。

同時我們陸續推出疫苗全程溫度監測系列產品，保障疫苗安全有效，覆蓋凍干人用狂犬病疫苗(Vero細胞)、重組乙型肝炎疫苗(漢遜酵母)、ACYW135群腦膜炎球菌多糖疫苗(MPSV4)，以及甲型肝炎滅活疫苗(人二倍體細胞)，適應更多差異化客戶需求，提供給不同客戶多種品規的選擇，以及更好的疫苗溫度控制和識別，進一步升級疫苗質量管理水平，提高產品的市場競爭力。

我們的銷售及營銷職能集中、專業，並以市場為導向，使我們能夠加快戰略制定及執行，實現高成本效益並獲得交叉銷售機會。我們通過「自營+推廣」雙輪驅動的發展模式，建立集團化集中式的營銷模式，優化銷售效率。截至2025年12月31日止，本公司實現營業收入約人民幣1,165.7百萬元，較2024年同期下降9.3%。

各類產品及服務銷售情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
疫苗產品銷售收入		
一類疫苗銷售收入	129,392	140,189
二類疫苗銷售收入	1,036,270	1,121,257
研發服務收入	11	23,585
總計	1,165,673	1,285,031

管理層討論及分析

我們的產品和研發管線

我們力爭獲取最好的行業資源，經過超過十年的有機增長以及外部資源整合，我們已成為中國疫苗行業的主要參與者。我們目前已經商業化八款針對六個疾病領域的疫苗產品。其中，重組乙型肝炎疫苗及凍干人用狂犬病疫苗是我們在市場上處於領先地位的主要商業化疫苗。我們的管線中亦有針對12種疾病領域的20款在研疫苗，截至目前本公司已有16個品種一共取得24個臨床批件。其中無血清迭代狂犬疫苗已向國家藥監局提交上市註冊申請，且已完成現場核查工作；新型工藝高效價人二倍體狂犬病疫苗正在開展III期臨床試驗，已順利完成臨床試驗現場工作；23價肺炎多糖疫苗(PPSV23) III期臨床試驗已完成揭盲及統計分析，並獲得臨床研究報告；13價肺炎結合疫苗(PCV13)正按CDE要求進行補充研究；ACYW135群腦膜炎球菌結合疫苗(MCV4)已完成II期臨床試驗所有受試者全程接種；全球創新的EV71-CA16二價手足口病疫苗(人二倍體細胞)目前正在開展I期臨床試驗。本公司的20價肺炎結合疫苗(PCV20)、四價MDCK細胞流感病毒疫苗、吸附破傷風疫苗和b型流感嗜血桿菌(Hib)結合疫苗已獲得國家藥監局藥品審評中心(CDE)臨床試驗批准；mRNA RSV疫苗(呼吸道合胞病毒疫苗)、mRNA帶狀皰疹疫苗均已獲得中國和美國臨床試驗批准。

我們的疫苗產品

重組乙型肝炎疫苗(漢遜酵母)

重組乙型肝炎疫苗系列產品已經且預計將繼續作為我們商業化產品的主要類型之一。目前，我們是中國第一家也是唯一一家實現使用漢遜酵母進行抗原表達的乙型肝炎疫苗穩定生產和批簽發的公司。

在當前所有可用的三種製造技術(漢遜酵母、釀酒酵母及中國倉鼠卵巢(CHO)細胞)中，漢遜酵母被公認為是乙型肝炎疫苗的最佳製造技術路線，其具有更好的遺傳穩定性、更高的純度及更強的抗原表達能力。此外，我們採用專利工藝生產含佐劑的乙型肝炎疫苗，延長了抗原在人體內的作用時間，起到強化刺激免疫反應的作用，保護時間更長。且不添加防腐劑，不添加抗生素，不添加牛血清蛋白，大大提高了產品安全性。我們已獲授此工藝在中國專利，有效期至2032年5月，這令我們的重組乙型肝炎疫苗系列產品自其他疫苗中脫穎而出，為後來者創造了高技術准入壁壘。

管理層討論及分析

中國是乙肝大國，世界衛生組織提出「2030年消除病毒性肝炎作為公共衛生危害」目標，如果要完成該目標，我國則需發病率減少90%，死亡率減少65%。中華醫學會肝病學分會和感染病學分會結合我國的實際情況，更新形成了《慢性乙型肝炎防治指南(2022年版)》。此指南以更廣泛進行篩查、更積極抗病毒治療為原則，為慢性乙型肝炎的預防、診斷和治療提供重要依據。接種乙型肝炎疫苗是預防乙型肝炎感染最有效的方法。公司目前正積極與各地疾控中心合作開展消除肝炎危害項目，公司計劃未來乙肝疫苗接種由新生兒全面轉向全人群接種推廣。2022年4月美國免疫實踐諮詢委員會(ACIP)更新建議19至59歲成年人普遍接種乙肝疫苗，60歲及以上有風險因素者推薦接種。成人乙肝未來在中國的推廣接種有望成為市場新的增長機會。

我們已開發兩種規格的重組乙型肝炎疫苗產品，分別為每劑10 μ g/0.5ml和20 μ g/0.5ml。10 μ g劑量重組乙型肝炎疫苗可用於所有年齡組給藥，包括新生兒、兒童和成年人，是當前中國市場上唯一應用於全人群的酵母乙肝疫苗。20 μ g劑量重組乙型肝炎疫苗已獲批用於16歲及16歲以上年齡組的人群給藥，其獨有的0.5ml小裝量減少了接種時間和疼痛時間，接種體驗更佳，是當前國內市場20 μ g乙肝疫苗中唯一0.5ml小裝量的企業，填補了國內空白。自獲批以來，我們重組乙型肝炎疫苗系列產品在中檢院的批發質量審核中一直保持100%的通過率。

凍干人用狂犬病疫苗(Vero細胞)

凍干人用狂犬病疫苗(Vero細胞)是我們的主要產品之一，其為一種通過肌肉注射途徑對所有年齡段的人均可進行注射的疫苗，以在接觸狂犬病後或處於接觸狂犬病的高危環境時預防狂犬病。我們於艾美榮譽製造該疫苗產品，其於2007年9月獲得藥品註冊證書批准及於2008年6月獲得GMP證書。

我們該產品長期佔據市場領先地位，目前是狂犬疫苗市場第二大供貨商。高質量且穩定的產品始終是於該市場中競爭的關鍵條件，自2007年商業化以來，我們的凍干人用狂犬病疫苗(Vero細胞)19年來一直在中檢院的批發質量審核中保持100%的通過率。未來公司即將陸續通過推出無血清迭代狂犬疫苗和新型工藝高效價人二倍體迭代狂犬疫苗產品，引領全球狂犬病疫苗的深度技術迭代升級，將為市場提供質量更好、安全性更高的升級換代狂犬疫苗產品，加大公司在狂犬病疫苗市場的競爭力。

管理層討論及分析

甲型肝炎滅活疫苗(人二倍體細胞)

甲型肝炎由甲型肝炎病毒(HAV)所引起，就分離的HAV抗原含量而言，我們已開發出兩種差異化甲型肝炎滅活疫苗產品：1至15歲年齡段每劑320Eu/0.5ml及15歲以上人群每劑640Eu/1.0ml。甲型肝炎滅活疫苗是將甲型肝炎病毒進行滅活，使病毒失去感染性而具備免疫原性。公司的甲型肝炎滅活疫苗具有安全性高、免疫持久性強、儲存及運輸穩定等優勢，被WHO推薦使用。目前甲型肝炎滅活疫苗主要接種對象為兒童，後續甲型肝炎滅活疫苗有望進入兒童市場替代滅毒活疫苗。

我們於2015年獲得生產文號，是國內唯一生產滅活甲肝的企業，是國內唯一同時擁有成人和兒童預充、西林四種規格批准文號的企業，並在2017年8月9日取得了國家食品藥品監督管理局頒發的甲型肝炎滅活疫苗(人二倍體細胞)批簽發合格證。滅活甲肝疫苗自上市以來，連續8年中檢院批簽發檢驗合格率100%。

在產品市場方面，公司主導產品已在全國範圍內廣泛使用。疫苗接種後未發生與疫苗有關的嚴重副反應，預防效果良好，得到廣大用戶的好評，充分顯示了疫苗良好的安全性和免疫原性。2025年公司對甲肝產品進行了工藝優化，首次實現銷售破億。

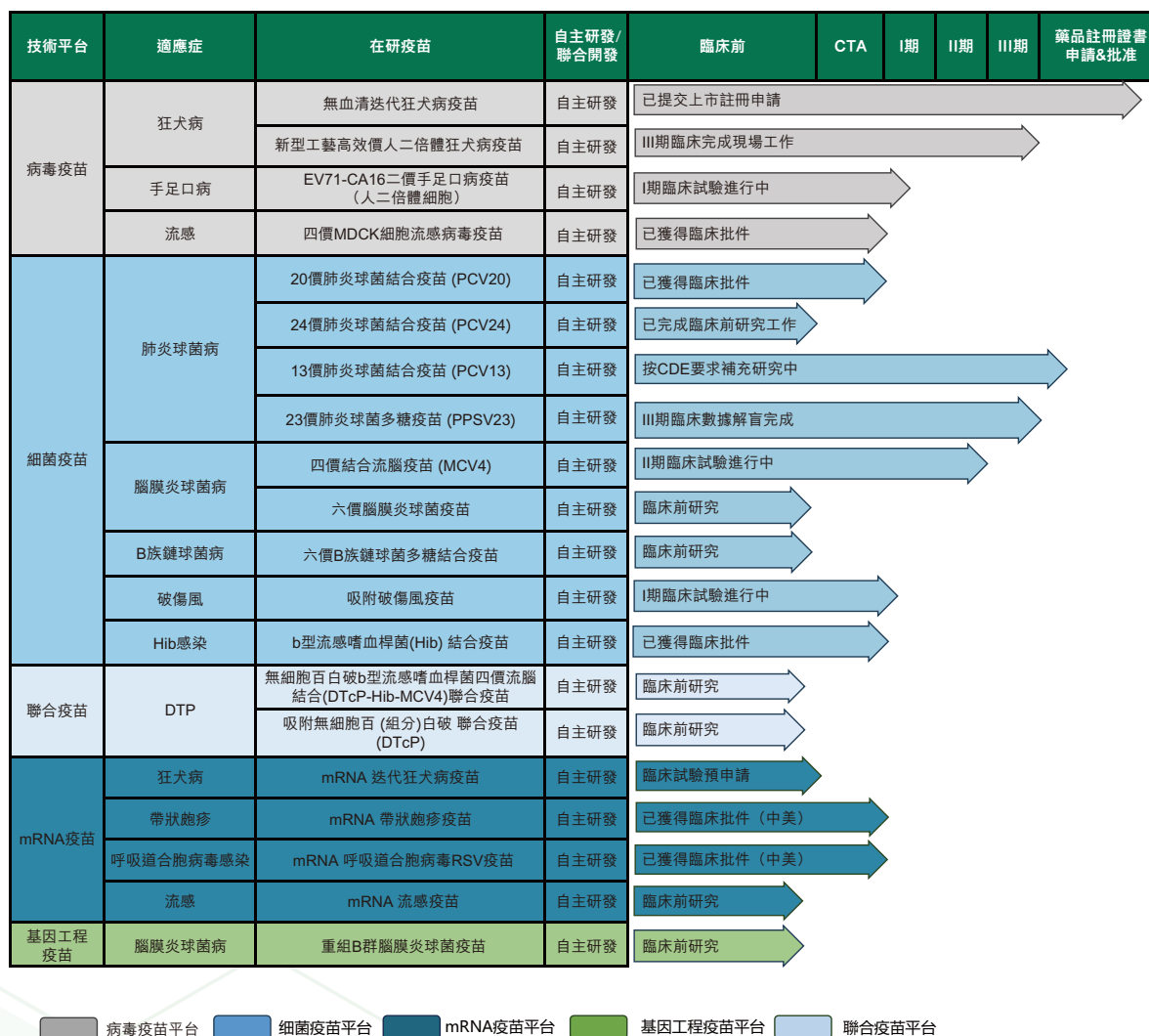
A、C、Y及W135群腦膜炎球菌多糖疫苗(MPSV4)

我們於2020年3月推出MPSV4，我們的MPSV4涵蓋了A、C、Y和W135血清群，並可對兩歲以上的人進行接種。我們於2018年10月獲得MPSV4的藥品註冊證書批准，並於2018年12月獲得GMP證書。我們採用先進的生產設備和生產工藝，確保我們的MPSV4擁有良好的安全性和有效性，我們的MPSV4的多項關鍵質量指標均超過相關中國國家標準，同時我們的MPSV4未添加任何抗生素或防腐劑，仍然能保持良好的穩定性，效期長達三年，為唯一一家。公司正在進一步開發四價結合流腦疫苗(MCV4)產品，已完成II期臨床試驗所有受試者全程接種，後續有望通過該產品上市，加大公司在流腦疫苗市場的競爭力。

管理層討論及分析

我們的在研疫苗

下表概述我們在研疫苗組合：



管理層討論及分析

迭代系列產品研發進展

迭代升級狂犬病疫苗產品

我們按照既定公司戰略積極推進疫苗產品管線的開發，通過持續的技術創新，快速推進迭代升級狂犬疫苗系列產品的研發，加快實現新質生產力。公司作為全球第二大狂犬疫苗供貨商，加速開發了迭代升級狂犬疫苗系列產品，其中：(1)無血清迭代狂犬疫苗已正式提交上市註冊申請並已取得相應的藥品生產許可證，且已完成現場核查工作，進入最後上市註冊審批階段；(2)新型工藝高效價人二倍體狂犬疫苗正在開展III期臨床試驗，已順利完成臨床試驗現場工作。

無血清迭代狂犬病疫苗，與目前含有血清的Vero細胞狂犬病疫苗和含有血清的人二倍體狂犬病疫苗完全不同，是一款迭代升級的產品。目前全球已上市的Vero細胞、二倍體細胞和地鼠腎細胞狂犬疫苗在細胞培養階段仍需添加牛血清，存在牛血清引起的病毒污染風險，以及疫苗由於血清殘留引起的過敏反應等隱患。公司凍干人用迭代無血清狂犬病疫苗開展無血清培養基對比篩選、細胞無血清適應性培養、生物反應器無血清、高密度細胞培養參數工藝、生物反應器培養代謝及補料控制等技術研究，實現在大規模生物反應器細胞培養及病毒培養階段全程不添加牛血清，成功克服細胞對血清的依賴性，由牛血清帶來的外源污染風險、疫苗產品批間差異風險和異源蛋白質引起的過敏風險均為0，顯著提高了產品的安全性，有效避免因殘留牛血清引發的不良反應。截至目前，全球市場上尚未有無血清狂犬病疫苗獲批上市。

公司新型工藝高效價人二倍體細胞狂犬疫苗，突破了300L生物反應器病毒培養工藝、600mm層析純化工藝等技術瓶頸，解決目前困擾市場的產能問題，目前已完成III期臨床現場工作。與目前全球已上市的人二倍體狂犬疫苗相比，公司新型工藝高效價人二倍體狂犬病疫苗，率先突破了傳統工藝中病毒滴度低的技術瓶頸，解決了大規模反應器高滴度病毒培養工藝難題，並在純化工藝上進行了優化創新，採用超大規模超濾層析系統，提高抗原純度，在產品質量和安全性方面均得到顯著提高。該產品一旦獲批上市，將與無血清狂犬疫苗一起成為公司迭代狂犬疫苗組合，替代市場傳統狂犬疫苗。

管理層討論及分析

我們已建設完成具備生產能力且滿足國際化標準的無血清迭代狂犬病疫苗車間和新型工藝高效價人二倍體狂犬病疫苗車間，並已在此車間完成符合上市規模及質量要求的工藝驗證。公司作為全球第二大狂犬疫苗供貨商，引領全球狂犬病疫苗的技術迭代升級，在上述迭代狂犬病疫苗系列產品上市後，將為市場提供質量更好，安全性更高的狂犬病疫苗產品，實現行業新質生產力。

迭代肺炎疫苗產品

我們按照既定公司戰略積極推進疫苗產品管線的開發，通過持續的技術創新，快速推進迭代升級肺炎疫苗系列產品的研發，加快實現新質生產力。我們利用多糖結合疫苗技術平台優勢，完成了從多糖疫苗到多糖結合疫苗、從13價結合疫苗向20價乃至24價結合疫苗的迭代升級，開發了一系列肺炎疫苗產品，其中：

(1) 23價肺炎多糖疫苗III期臨床試驗已完成揭盲及統計分析，並獲得臨床研究報告。(2) 13價肺炎結合疫苗(PCV13)正在按照CDE的要求進行補充研究。(3) 公司在13價肺炎結合疫苗的基礎上研發升級了20價肺炎結合疫苗，已獲得臨床批件；全球同步首研的24價肺炎結合疫苗已完成臨床前研究工作。

根據世界衛生組織分級，肺炎鏈球菌性疾病為極高度優先使用疫苗預防的疾病之一。美國獲批的迭代肺炎系列疫苗覆蓋全年齡段，而中國獲批的僅覆蓋6周歲以下，6歲以上人群市場處於空白狀態，行業顧問灼識諮詢預計2030年中國該市場規模有望超過人民幣500億元，市場潛力巨大。此外，肺炎結合疫苗在中國獲批年齡組的滲透率預估為25.9%，而美國相應年齡組滲透率超過80%，仍然具有較大市場空間。

我們將有序推進迭代肺炎系列疫苗產品的完善與豐富，以不斷滿足市場日益增長的多元化需求。

公司迭代肺炎系列疫苗產品GMP車間已分期建設完成，滿足國際化標準，迭代肺炎系列疫苗的III期臨床樣品均在上述車間生產。上述迭代肺炎疫苗系列產品上市後，將能充分滿足肺炎疫苗的市場需求，實現行業新質生產力，引領國際產業創新。

管理層討論及分析

迭代升級mRNA疫苗技術平台及產品

本公司是中國最早開發mRNA疫苗產品的企業之一，也是國內第一批取得mRNA技術自主專利的疫苗企業，具有成熟的mRNA疫苗研發體系，現已打通mRNA疫苗研發、生產等全產業化的流程。迭代升級mRNA技術平台通過上萬例受試者臨床試驗數據的驗證，平台產品的安全性和有效性已得到了充分的驗證。

我們正在開發的mRNA RSV疫苗和mRNA帶狀皰疹疫苗採用本集團自有的mRNA技術平台，為全球重磅的疫苗產品。輝瑞和GSK的RSV疫苗於2023年5月份先後獲批上市，2025年銷售額為18.1億美元；GSK的帶狀皰疹疫苗2025年銷售額為47.1億美元。鑒於本集團已經研發了數款mRNA新冠疫苗並經過臨床試驗驗證，我們得以在此基礎上快速推進產品的研發註冊。

公司mRNA RSV疫苗實行中美雙報，並且已同時獲批在中國、美國開展臨床試驗。臨床前動物試驗中，第三方檢測單位的檢測結果顯示：本公司mRNA呼吸道合胞病毒疫苗特异性IgG抗體滴度、真病毒中和抗體效價、特异性T細胞免疫，均顯著高於國際上市的mRNA呼吸道合胞病毒對照疫苗。

公司mRNA帶狀皰疹疫苗實行中美雙報，並且已同時獲批在中國、美國開展臨床試驗。臨床前動物試驗中，第三方檢測單位的檢測結果顯示：本公司mRNA帶狀皰疹疫苗特异性T細胞免疫、特异性IgG抗體滴度、膜抗原熒光抗體(FAMA)滴度，均顯著高於國際上市的重組亞單位對照疫苗。

未來公司將進一步聚焦mRNA平台關鍵技術，在此基礎上持續推動產品創新，重點關注核心疾病領域中未被滿足的臨床需求，進一步提升公司創新能力、核心競爭力及綜合實力。

目前公司已建立成熟的mRNA疫苗平台生產工藝及穩定的檢測方法，以保證產品的安全性和有效性。且該平台技術具有廣泛的適用性，尤其是應對突發傳染病時，具有強大的快速反應、及時應對的優勢。



管理層討論及分析

其他在研疫苗產品進展

A、C、Y及W135群腦膜炎球菌結合疫苗(俗稱四價結合流腦疫苗)(MCV4)

我國當前在售主要腦膜炎球菌疫苗為多糖疫苗(MPSV)。腦膜炎球菌疾病的發病率在12個月年齡以下嬰幼兒中最高，但多糖疫苗無法有效誘導2歲以下兒童的免疫應答。而結合疫苗能解決該疾病的免疫預防問題，年齡較小的兒童也能夠接種MCV4，在早期階段就建立免疫防線，有效降低感染風險。MCV4作為結合疫苗，其優越的免疫效果得益於其能同時激發體內產生抗體和免疫記憶，從而提供更持久的保護，其免疫效果優於多糖疫苗。而與同樣是結合疫苗的MCV2相比，MCV4可以預防的腦膜炎球菌疾病多出兩個群，有望成為預防腦膜炎球菌感染的主流疫苗。我們的MCV4疫苗為一種腦膜炎球菌多糖結合疫苗，是全球前十大重磅疫苗產品，可預防A群、C群、Y群和W135群腦膜炎球菌引起的流行性腦脊髓膜炎和其他侵襲性疾病，適用於3月齡至十五歲人群。我們的四價結合流腦疫苗，已在II期臨床試驗中完成所有收案受試者的完整接種。

EV71-CA16二價手足口病疫苗

手足口病屬於中國的丙類傳染疾病，每年有一百多萬人感染並有死亡病例，腸道病毒71型(EV71)及柯薩奇病毒A16型(CA16)是手足口病的主要病原體。由於目前市場上沒有針對CA16毒株的獲批疫苗上市，CA16在全國呈現全面爆發趨勢。公司正在開發一種全球的EV71-CA16二價手足口病疫苗。公司的EV71-CA16二價手足口病滅活疫苗(人二倍體細胞)，覆蓋兩個最主要的流行毒株，能夠同時預防EV71、CoxA16感染引起的手足口病及相關的綜合症，理論病原覆蓋率由EV71單苗的40%左右提升到80%-90%，該款EV71-CA16二價手足口病在研疫苗是世界上第一個獲批臨床，旨在提供針對EV71和CA16病毒株的免疫力的在研疫苗，正在開展I期臨床試驗，為全球的創新型疫苗產品。

管理層討論及分析

疫苗開發平台技術及內部研發團隊

我們擁有五種經過驗證的人用疫苗平台技術，涵蓋mRNA疫苗、基因工程疫苗及聯合疫苗技術等創新技術以及傳統技術(如細菌疫苗及病毒疫苗技術)。利用該等平台，我們有能力開發穩定且適合規模化生產的疫苗產品。在各平台下，我們擁有至少一種獲批產品或一種處於臨床試驗申請或臨床階段的在研疫苗。同時，公司目前正在利用AI進行疫苗的抗原結構、mRNA序列設計，並嘗試利用AI協助疫苗工藝研發工作，後期希望加大現有應用深度，並拓展在臨床試驗數據分析的應用。

我們的內部研發團隊負責在研疫苗開發的所有階段，包括臨床前研究、臨床試驗和註冊備案。我們的研發團隊主要包括：(i)三家疫苗研究機構，即艾美探索者、艾美引領者及艾美創新者；及(ii)我們四家疫苗生產子公司各自的研發團隊，即艾美榮譽研發中心、艾美堅持研發中心、艾美誠信研發中心及艾美行動研發中心。各研發團隊都有自己的研究重點。艾美榮譽專注於mRNA疫苗的研發及產業化；艾美堅持專注於細菌性疫苗的研發及產業化；艾美誠信專注於基因工程疫苗研發及產業化；艾美行動專注於病毒性疫苗研發及產業化。

生產

我們所有的疫苗產品均由我們的生產子公司中四個持證工廠自主生產。截至2025年12月31日止年度，我們通過了由國家藥監局或其本地機構對我們四個持證工廠進行的所有GMP檢查。下表載列截至2025年12月31日我們的四個持證工廠的主要資料：

名稱	位置	總建築面積 (平方米)	生產能力 (百萬劑)	負責產品	生產線
艾美榮譽持證工廠	浙江省寧波市	25,318	25.0	凍干人用狂犬病疫苗(Vero細胞)	—
艾美誠信持證工廠	遼寧省大連市	11,877	45.0	重組乙型肝炎疫苗(漢遜酵母)	—
艾美行動持證工廠	江蘇省泰州市	18,711	5.3	甲型肝炎滅活疫苗	—
艾美堅持持證工廠	浙江省寧波市	72,313	16.0	雙價腎綜合症出血熱滅活疫苗(Vero細胞)、 腮腺炎疫苗和A、C、Y及W135群腦膜炎 球菌多糖疫苗(MPSV4)	三

管理層討論及分析

我們為所有持證工廠配備先進的設備和器械，採購自國際和國內領先品牌，例如生物反應器、離心機、超濾系統和大型淨化系統以及產品灌裝和包裝線。我們定期檢查和維護我們的設備和器械，以確保它們保持良好的運行狀況。在每個持證工廠中，我們一直在積極採取措施確保穩定優質的供應，包括指定專門人員優化生產計劃，並協調不同部門，防止污染，改善生產流程自動化，並加強設備和設施的維護以減少故障發生。

行業概況

2019年12月1日實施的《中華人民共和國疫苗管理法》對疫苗的研製、生產、流通及接種以及監督和管理制定了具體條文，並將疫苗進一步明確為免疫規劃疫苗和非免疫規劃疫苗。《中華人民共和國疫苗管理法》的頒佈開啟了中國疫苗發展的全新階段。

截至2024年，我國疫苗市場規模(不含新冠疫苗)突破1,019.7億元，2019年至2024年複合年增長率達19.1%，主要得益於創新疫苗產品的上市和非國家免疫規劃疫苗需求的提升。然而，2025年的疫苗市場環境仍面臨多重挑戰，包括宏觀經濟下行壓力、醫療領域反腐力度加強以及人口出生率持續走低等不利因素。

從市場結構來看，我國疫苗市場呈現出明顯的分化特徵：一方面，部分成熟疫苗品種因市場競爭加劇，已進入以銷量增長和渠道優化為主導的發展階段。另一方面，創新疫苗產品憑藉其臨床價值和市場稀缺性，在定價機制和市場份額方面具有顯著優勢。我國與歐美發達疫苗市場在創新產品定價方面仍存在明顯差距，這為中國疫苗企業通過產品迭代升級，實現價值提升提供了戰略機遇。

中國狂犬病疫苗方面，批簽發數量從2019年的5,880萬支增長至2021年的7,850萬支，增幅達33.6%，預計市場規模到2030年將增長至人民幣181.6億元。增長原因之一是無血清狂犬疫苗的上市與發展，由於其採用先進的全程無血清細胞培養技術，擁有更穩定的組分，顯著提高了產品的安全性，該技術將引領中國狂犬疫苗產品的迭代升級，根據灼識諮詢預測，預計到2030年該技術在中國狂犬疫苗市場的佔比約為20%-30%。同時，人二倍體疫苗的進一步發展也將帶動市場增長。由於培養細胞提取自人體胚胎，對人體親和力強，因此有相對較高的安全性。雖然目前受到價格、產能等因素限制，人二倍體狂犬疫苗市場份額相對較小，但隨著人們接種高質量疫苗意識的增強與經濟水平的提升，未來市場份額將不斷提升，根據灼識諮詢預測，預計到2030年在中國狂犬疫苗市場的銷售數量佔比約為50%左右。

管理層討論及分析

根據2024年世衛組織發佈的全球肝炎報告顯示，全球估計有2.54億人患有乙型肝炎，每天有6,000人新感染病毒性肝炎。2025年7月28日是第15個「世界肝炎日」，我國的宣傳主題是「社會共治消除肝炎」，為進一步提升全民病毒性肝炎防治意識，號召全社會積極行動，最大限度遏制新發感染，有效發現和治療患者，切實減輕疾病負擔，儘早實現「消除病毒性肝炎公共衛生危害」的目標，國家疾病預防控制中心組織開展了2025年世界肝炎日宣傳大會暨消除肝炎危害行動大會。根據2020年第四次全國血清流行病學調查的最新證據(於2024年10月在柳葉刀子刊發表)顯示全人群HBsAg流行率降至5.86%，估算全國現存慢性HBV感染者約有7,500萬，存量感染者基數仍居全球首位，導致每年約27萬例乙肝相關肝硬化、肝癌死亡。在國家有關部門的指導下，中華預防醫學會發佈了《成人乙型肝炎病毒感染篩查專家意見》和《成人乙型肝炎疫苗免疫接種專家意見》。其中提出：成人(特別是2002年前出生的人群)應儘早進行HBV感染篩查，一生至少篩查1次；易感人群、青少年和成年空白人群應接種乙肝疫苗，加速消除肝炎危害目標實現。為了推進這一目標的實現，福建、海南、山東、廣東等省份積極出台消除肝炎危害相關政策。2025年9月，國家疾控局聯合9部門印發《中國防治病毒性肝炎行動計劃(2025—2030年)》(以下簡稱「行動計劃」)，作為未來五年肝炎防治的綱領性文件，其從「免疫屏障強化、醫防融合升級、創新研發賦能」三大維度，為疫苗行業開闢確定性增長賽道。首先，量化目標驅動疫苗需求擴容，全人群接種格局形成：行動計劃明確剛性指標，兒童甲肝、乙肝疫苗全程接種率穩定在95%以上，新生兒乙肝疫苗首劑及時接種率 $\geq 90\%$ ，同時首次將成人接種納入全國性工作部署；其次，醫防融合機制落地，接種場景持續拓寬：醫療機構將肝炎疫苗接種納入健康體檢、慢病管理流程，結合互聯網醫療平台的科普推廣，成人接種便利性將顯著提升。

在肺炎疫苗領域，創新型疫苗在市場中擁有絕對的統治地位。由於肺炎產品的迅猛增長，2022年中國肺炎疫苗市場已增長至人民幣107.5億元，根據灼識諮詢預測，預計將以22.7%的年複合增長率保持穩定增長，至2030年中國肺炎疫苗市場將會達到人民幣500億元。隨著科技進步和疫苗研發技術的不斷提升，疫苗製造商正不斷努力克服技術難題，PCV20、PCV24等更高價疫苗是市場未來的發展趨勢。高價次PCV疫苗能覆蓋更多肺炎血清類型，包括更罕見的類型，從而為人們提供更全面的免疫保護；同時在免疫效果和持久性方面也表現出明顯優勢，能夠更有效地激發免疫系統產生持久的免疫反應，延長疫苗的保護期限，顯著降低肺炎感染的傳播和發病風險，為人們提供更安全、更可靠的疫苗選擇。

管理層討論及分析

由於mRNA疫苗在新冠疫情中的出色表現，其臨床應用潛力得到了驗證，相較於其他新冠疫苗展現出研發速度快、感染性低、有效性高以及生產成本低等優勢，mRNA技術成為全球各大疫苗廠商發力未來的重點。mRNA進入體內後會快速表達且迅速降解，因此不易打破體內平衡，可以減少身體負擔；同時mRNA疫苗成分單一、無需細胞培養或動物源基質，更具安全性；最重要的是，mRNA疫苗的生產易於標準化，mRNA根據DNA序列合成，這些序列可以信息化並快速共享，因此可短時間內開發類似疫苗，並在應對突發傳染病時大規模、短時間內完成疫苗的研發和生產。全球各大企業目前紛紛佈局mRNA技術，應用於預防性疫苗和治療性疫苗的研發。FDA是全球最嚴格的監管機構之一，每年獲評審認定資格的藥物屈指可數，被世界衛生組織認定為最高安全標準。未來隨著更多的mRNA疫苗研發成功並落地上市，mRNA疫苗市場將快速增長，市場前景廣闊。2026年3月，國家藥監局藥審中心發佈《預防用 mRNA 疫苗臨床試驗技術指導原則(徵求意見稿)》並公開徵求意見，是我國 mRNA 疫苗產業發展進程中的重要舉措。該指導原則明確了研發與試驗標準，降低企業試錯和研發成本、加速產品商業化落地，同時提升行業發展確定性，推動 mRNA 疫苗產業優勝劣汰並向高質量商業化發展。

截至2026年3月，中國尚沒有獲批上市的RSV疫苗，而RSV病毒是引起兒童和老人急性下呼吸道感染和引發支氣管炎及肺炎的重要原因之一，市場需求強烈。全球尚無獲批針對RSV可用於臨床的抗病毒特效藥。2024年5月31日，莫德納的mRNA RSV疫苗於美國獲批上市，是全球首個獲批的非新冠mRNA疫苗，開啟mRNA技術在疫苗領域應用的新高潮。預計到2030年，中國RSV疫苗市場將超人民幣154億元。

帶狀皰疹是一種常見的疾病，好發於中老年人。該疾病可導致受累的神經發生炎症和壞死，進而引發劇烈的神經痛，可持續數月乃至數年。因此，疫苗的應用在帶狀皰疹的防範中發揮重要作用。而mRNA技術對開發帶狀皰疹疫苗的引入可以更好的為接種人群提供保護，由於其可以誘導強烈的先天與適應性免疫，確保了有效性安全性的同時可以提供持久的免疫保護效果，解決了現有帶狀皰疹疫苗安全性差的痛點。據行業顧問預測，2020-2022年，全國≥60歲人群重組帶狀皰疹疫苗接種率分別為0.01%、0.04%、0.10%，2022年接種率最高的為北京市(0.54%)。目前帶狀皰疹疫苗在我國目標人群中接種率僅為0.2%左右，存在巨大提升空間，預計未來隨著人們醫療衛生意識的不斷提高，到2030年中國將達到近人民幣200億的市場規模。

管理層討論及分析

另一方面，以銷售額計算，我國疫苗行業的總市場規模在2019年至2024年間共增長了人民幣595億元，年複合增長率約19.1%，且預測到2035年為止將以12.8%的年複合增長率增長至約人民幣3,825億元，明顯快於全球市場。分疫苗品類來看，免疫規劃類疫苗市場規模略有下滑，非免疫規劃類疫苗成為中國市場規模持續擴大的驅動因素。隨著藥企不斷進行研發，覆蓋更多疾病、更多血清型／亞型的創新型疫苗日益普及、人均壽命和老齡化比例的提高、中國居民健康防範意識與疫苗預防接種意識不斷加強以及中國居民人均可支配收入增加，預計中國疫苗行業將持續快速增長。在此背景下，中國疫苗產業有望在疫苗技術平台迭代升級、新產品研發、成人市場拓展等方面進入全新的發展階段。

前景及展望

近年我國疫苗行業迎來歷史性發展機遇。2026年全國《政府工作報告》首次將生物醫藥明確寫入「新興支柱產業」，與集成電路、航空航天等並列為國家戰略重點，這一頂層設計的定位升級，進一步彰顯了生物醫藥作為國家支柱產業、生物製造作為未來發展引擎、疫苗作為健康中國與公共安全戰略核心的重要地位，為疫苗行業的長遠發展注入了強勁的政策動能。在此背景下，疫苗在疾病預防中的主導優勢進一步強化，預計其在整體生物醫藥行業中的地位有望顯著提升；同時，產業政策的落地有力促進了生物科技新技術的產業化進程，為行業長期健康發展奠定了堅實基石。此外，疫苗出口的大幅增長，也極大提振了中國醫藥企業國際化開拓的信心。

值得一提的是，我們的研發管線佈局與國家政策相吻合，我們的五種技術平台涵蓋以上所有國家鼓勵發展的疫苗技術且經過驗證，相關疫苗產品的研發也在快速推進中。

此外，為了加快推進國際化業務，公司專門成立了國際業務部門，加速落實一系列國際化佈局，在海外上市許可、產品研發、生產等方面均已做好全方位準備，公司的疫苗產品已打開全球市場大門。



管理層討論及分析

2025年，公司四價流腦多糖疫苗順利進入非洲市場，狂犬疫苗首次進入中美洲市場，乙肝疫苗也實現了首次出口。在註冊推進方面，乙肝疫苗在東南亞積極開展註冊流程，有望為當地預防乙肝提供新選擇。甲肝疫苗於南亞的註冊工作有序進行，致力於提升當地甲肝防控能力。同時，MPSV4疫苗也在中亞地區穩步推進註冊，預計明年實現當地上市。

公司還全力為即將上市的迭代肺炎疫苗及無血清迭代狂犬病疫苗籌備國際商業化。目前已與西亞、東南亞等多國達成獨家代理協議，搭建起產品進入當地市場的橋樑。同時，艾美疫苗與埃及正式簽署針對迭代肺炎疫苗的諒解備忘錄(MOU)，進一步拓展了在中東和北非地區(MENA)的市場佈局，為未來銷售增長奠定堅實基礎。這些成績展現了艾美疫苗強大的市場拓展能力，也預示著其在全球疫苗市場將發揮更為重要的作用。

在研產品中，公司緊跟國際市場需求佈局產品管線。根據最新的世界衛生組織的疫苗預認證清單(2024–2026)，公司正快速推進研發的迭代肺炎疫苗和四價結合流腦疫苗，均屬高優先認證的疫苗產品。此外，公司正在積極研發的呼吸道合胞病毒疫苗、帶狀皰疹疫苗，也均屬國際市場緊缺的品種。公司正在努力推動這些產品在國內外上市註冊與銷售、並實現疫苗的世界衛生組織預認證。

在售產品中，公司已上市的甲肝疫苗、乙肝疫苗和狂犬疫苗為世界衛生組織中優先認證的產品，這些產品均受到國際市場青睞。我們陸續推出疫苗全程溫度監測系列產品，保障疫苗安全有效，覆蓋凍干人用狂犬病疫苗(Vero細胞)、重組乙型肝炎疫苗(漢遜酵母)、ACYW135群腦膜炎球菌多糖疫苗(MPSV4)，以及甲型肝炎滅活疫苗(人二倍體細胞)，適應更多差異化客戶需求，提供給不同客戶多種品規的選擇，以及更好的疫苗溫度控制和識別，進一步升級疫苗質量管理水平，提高產品的市場競爭力。

在產能建設方面，公司的迭代肺炎系列疫苗、迭代狂犬系列疫苗的GMP車間已分期建設完成，均滿足國際標準，無血清迭代狂犬疫苗、高效價人二倍體狂犬疫苗、23價肺炎多糖疫苗及13價肺炎結合疫苗的III期臨床樣品、工藝驗證樣品均在上述車間生產，為相關產品上市後迅速出海做好了充分準備。

管理層討論及分析

2025年，公司依託20年強大銷售網絡，以及早已形成的市場優秀品牌口碑與形象，為即將上市的核心產品開展充分的預熱工作，通過舉辦培訓、市場宣傳教育、專家共識等，助力新產品上市快速准入與上量。以無血清迭代狂犬疫苗為例，公司積極邀請各類專家學者，分享無血清狂犬疫苗研發進展和臨床數據，尤其是在免疫原性和安全性方面與目前在售狂犬疫苗相比較的突出優勢，為大單品的上市成功做好了前期的宣傳工作。此外，公司還組織邀請專家學者調研公司工廠，讓專家更充分了解無血清狂犬的生產工藝和優勢，向客戶及使用端傳遞無血清迭代狂犬疫苗的產品價值。

綜上所述，2026年艾美疫苗將繼續加速推進迭代狂犬系列疫苗等重磅產品的商業化落地與市場預熱工作，深化與「一帶一路」國家的合作紐帶，讓更多優質疫苗惠及全球未被滿足的醫療需求。我們將以自主mRNA技術平台為引擎，突破呼吸道合胞病毒、帶狀皰疹等國際緊缺疫苗的研發壁壘，同時以智能化產能和全程溫控體系，築牢質量與供應的全球競爭力，致力於達成製造良心疫苗，健康天下蒼生的使命。

財務回顧

概覽

以下討論乃基於本年度報告其他部分所載財務數據及其附註作出，且應連同有關財務資料及其附註一併閱讀。

收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
疫苗產品銷售收入		
一類疫苗銷售收入	129,392	140,189
二類疫苗銷售收入	1,036,270	1,121,257
研發服務收入	11	23,585
總計	1,165,673	1,285,031

管理層討論及分析

本公司於2025年度的主營業務收入為人民幣1,165.7百萬元，較2024年度主營業務收入人民幣1,285.0百萬元，減少人民幣119.3百萬元，下降9.3%。下降的原因主要是：1、一方面受疫苗市場環境變化以及市場競爭加劇等因素影響，另一方面受公眾對疾病的認知、疫苗接種意願以及項目開展節奏和規模等因素影響，導致公司疫苗業務收入同比有所下降7.6%；2、上年同期公司子公司麗凡達實現研發服務收入23.6百萬元，而本報告期內該部分業務收入非常微小，也對整體收入表現構成了一定影響。

銷售成本

本公司的銷售成本主要包括製造成本、原材料成本、直接人工成本以及運輸成本。

本公司於2025年度的銷售成本為人民幣405.5百萬元，較2024年度的銷售成本人民幣331.5百萬元，增加人民幣74.0百萬元，上升22.3%，主要是因為基於公司對庫存效期的嚴格管理，本年度對臨近有效期的疫苗計提了減值準備，若剔除大額減值撥備，銷售成本金額下降5.4%。

毛利及毛利率

本公司於2025年度的毛利為人民幣760.2百萬元，較2024年度的毛利人民幣953.5百萬元減少人民幣193.3百萬元，下降20.3%，主要是因為：1、本年度計提近效期疫苗的大額減值撥備；2、本年度營業收入有所下降。

本公司於2025年度的毛利率為65.2%，較2024年度毛利率74.2%下降9.0%，主要是因為本年度計提近效期疫苗的大額減值撥備，剔除產品減值因素影響，本年度與上年度毛利率基本持平。

其他收入及收益

本公司的其他收入及收益主要來自政府補助收入、銀行利息收入。

本公司於2025年度的其他收入及收益為人民幣29.7百萬元，較2024年度的其他收入及收益人民幣32.8百萬元減少人民幣3.1百萬元，下降9.5%，主要是因為本年度政府補助金額以及銀行利息收入減少。

管理層討論及分析

我們的經營開支主要包括銷售及分銷開支、行政開支以及研發支出。下表列示了我們經營開支的明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
研發支出	191,275	363,126
銷售及分銷開支	527,523	542,666
行政開支	256,287	282,730
總計	975,085	1,188,522

研發支出

自然性質	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
職工薪酬	72,881	86,457
研究材料成本	37,193	41,397
專業服務費	21,762	159,174
折舊及攤銷	32,369	34,974
公用事業費用	17,701	27,565
其他	9,369	13,559
總計	191,275	363,126

2025年度的研發支出為人民幣191.3百萬元，較2024年度研發支出人民幣363.1百萬元減少人民幣171.8百萬元，下降47.3%，主要是因為2024年度公司仍有海外臨床相關的研發支出，2025年度公司海外臨床試驗結束，無大額海外臨床試驗費用發生，同時，四價MDCK細胞流感疫苗以及四價結合流腦疫等苗項目根據研發進展情況，2025年研發費用階段性回落。

銷售及分銷開支

本公司的銷售及分銷開支主要包括營銷及推廣開支、職工薪酬及市場拓展開支等。營銷及推廣開支主要包括支付給我們市場推廣商的各類營銷及學術推廣活動、行業研究及售後客戶服務的成本及開支，職工薪酬主要包括銷售人員的薪金、福利及其他報酬。

管理層討論及分析

本公司於2025年度的銷售及分銷開支為人民幣527.5百萬元，較2024年度銷售及分銷開支人民幣542.7百萬元減少人民幣15.2百萬元，下降2.8%。主要是因為職工薪酬以及營銷推廣開支有所減少。

行政開支

本公司的行政開支主要包括職工薪酬、折舊及攤銷、專業服務費等開支。

本公司於2025年度的行政開支為人民幣256.3百萬元，較2024年度行政開支人民幣282.7百萬元減少人民幣26.4百萬元，下降9.4%。主要是因為本年度公司實施降本增效，加強成本費用管控，職工薪酬、差旅費用等各項運營開支均有不同程度的下降。

金融資產的減值損失

本公司於2025年度轉回金融資產減值損失為人民幣7.0百萬元，較2024年的金融資產減值損失轉回人民幣6.2百萬元增加人民幣0.8百萬元，上升12%。主要是因為根據預期信貸虧損模型計算的預期信貸虧損率下降，轉回部分壞賬準備。

物業及設備減值損失

截至2025年12月31日止年度，本公司確認減值損失人民幣314.7百萬元，較2024年度減值損失32.7百萬元增加282.0百萬元，上升861%。主要是因為在研產品13價結合肺炎按國家CDE要求進行補充研究，導致產品商業化時間延遲，集團對其相關管線產品的資產組進行了減值測試，根據減值測試結果，計提減值撥備314.7百萬元。

其他無形資產減值損失

截至2025年12月31日止年度，本公司確認減值損失人民幣211.1百萬元，上年同期無相關減值損失。無形資產的賬面價值減值主要原因是：1、子公司麗凡達mRNA人用狂犬疫苗和mRNA獸用狂犬疫苗的研發項目暫緩推進，公司對收購子公司麗凡達形成的與上述兩款產品相關的遞延開發成本計提減值撥備127.9百萬元；2、由於在研產品13價結合肺炎按國家CDE要求進行補充研究，導致商業化時間延遲，公司對13價肺炎產品相關的遞延開發成本進行了減值測試，根據減值測試結果，計提遞延開發成本減值撥備人民幣83.2百萬元。

管理層討論及分析

融資成本

本公司的融資成本主要包括銀行貸款利息及租賃負債利息。

本公司於2025年度的融資成本為人民幣57.8百萬元，較2024年度融資成本人民幣60.8百萬元減少人民幣3.0百萬元，下降4.9%，主要是因為銀行貸款平均餘額減少以及銀行貸款利率下降導致相應貸款利息減少。

所得稅抵免

本公司於2025年度所得稅抵免為人民幣22.8百萬元，較2024年度所得稅抵免金額人民幣12.2百萬元增加人民幣10.6百萬元，上升86.4%，主要是因為截至2025年12月31日止年度的稅前虧損較2024年度增加。

年內虧損

本公司於2025年度的虧損額為人民幣743.7百萬元，較2024年度虧損額人民幣278.4百萬元增加人民幣465.3百萬元，主要是因為本年度對部分研發管線對應的遞延開發成本以及物業及設備計提減值準備。

流動性及財務資源

於2025年12月31日，本公司的現金及現金等價物以及定期存款合計為人民幣355.6百萬元，較2024年12月31日的現金及現金等價物以及定期存款人民幣594.9百萬元減少人民幣239.3百萬元，變動幅度約40.2%。本期現金減少主要是源於持續的研發投入，本年度遞延開發成本和研發開支共計363.8百萬元，同時歸還建設項目貸款148.1百萬元，上述支出由公司現有資金及經營流入共同覆蓋。

截至2025年12月31日，本公司的流動資產約為人民幣2,042.9百萬元，而流動負債約為人民幣3,092.9百萬元。淨流動負債人民幣1,050.0百萬元，較2024年12月31日淨流動負債人民幣702.9百萬元增加人民幣347.1百萬元。此增加主要是因為一方面公司流動資產減少人民幣344.5百萬元，主要是現金及現金等價物的減少以及公司存貨餘額的減少，如上段所述，現金及現金等價物的減少主要是本年度研發持續投入以及償還建設項目貸款，另一方面由於本期建設項目貸即將陸續到期，逐步轉入流貸負債中的短期借款，使得本期流動負債與上年同期基本持平，綜合影響下淨流動負債增加。本公司已仔細考慮未來現金流預測、可用的銀行授信和研發項目進展以及管理層控制經營擴張步伐和資本支出的能力。通過持續採取加快回收貿易應收賬款、提升銷售業績等措施，董事確信本公司能夠在可預見的未來全額履行到期財務義務。

管理層討論及分析

存貨

於2025年12月31日，本公司存貨餘額為人民幣347.4百萬元，較2024年12月31日存貨餘額人民幣462.6百萬元減少人民幣115.2百萬元，下降24.9%。該減少主要是因為本公司通過加強庫存管理以及對近效期疫苗計提減值準備，期末庫存水平逐步下降。

貿易應收款

本公司於2025年12月31日的應收賬款賬面價值為人民幣1,197.6百萬元，較2024年12月31日的應收賬款賬面價值1,123.8百萬元增加人民幣73.8百萬元，上升6.6%，主要是因為受市場大環境影響，客戶回款速度略有下降。

資本開支

本公司於2025年度的資本開支為人民幣238.9百萬元，主要用於支付疫苗產業化生產設施建設項目款，以及在研疫苗研發資本化開支。本公司於2025年度的資本開支較2024年度資本開支人民幣238.3百萬元增加人民幣0.6百萬元，略微上升0.2%。

借款及資本負債比率

本公司於2025年12月31日的金融負債總額(包括計息銀行借貸、租賃負債)為人民幣1,756.4百萬元，較2024年12月31日的金融負債總額人民幣1,841.3百萬元減少人民幣84.9百萬元或4.6%，主要是因為本年度歸還建設項目貸款。

本公司於2025年12月31日的資本負債比率(按截至期末的金融負債總額除以權益總額計算)為59.8%，較2024年12月31日的資本負債比率51.0%增加8.8個百分點，主要是因為年度虧損導致所有者權益減少。

管理層討論及分析

資產抵押

截至2025年12月31日，本集團的部分銀行貸款是以下列方式擔保的：(1)本集團建築物的抵押，截至2025年12月31日的賬面淨值約為人民幣233.1百萬元(2024年12月31日：約人民幣249.7百萬元)；(2)本集團租賃土地的抵押，截至2025年12月31日的賬面淨值約為人民幣68.7百萬元(2024年12月31日：約人民幣71.1百萬元)；及(3)本公司和本集團子公司提供的擔保。

除上述情況外，截至2025年12月31日，本集團在其資產上並無任何其他抵押。

外匯風險

本集團的絕大部分業務及全部銀行貸款均以人民幣交易，故無重大外匯波動風險。董事會預期人民幣匯率波動及其他外幣匯兌波動並不會對本集團的業務或業績帶來重大影響。本集團目前無相關外匯風險對沖政策。因此，本集團並無進行任何對沖交易以管理外幣波動的潛在風險。

或有負債

截至2025年12月31日，本集團並無任何會對其財務狀況或經營業績產生重大影響的重大或有負債。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

除下文「根據一般授權配售新H股及配售事項所得款項淨額用途」一節所披露根據一般授權配售新H股外，截至2025年12月31日止年度，本公司及其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至2025年12月31日，本公司未持有任何庫存股份。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，我們擁有約1,466名員工，而截至2024年12月31日有約1,535名僱員。於2025年度，僱員福利開支總額(包括董事酬金)為人民幣344.5百萬元，而2024年度為人民幣356.9百萬元。薪酬乃參考僱員的表現、技能、資格和經驗及按照當前行業慣例釐定。

管理層討論及分析

除薪金及獎金外，其他僱員福利開支包括退休金、住房公積金、醫療保險及其他社會保險等開支。我們已於首次公開發售前採納僱員股份激勵計劃，以提供有價值的獎勵吸引及挽留優秀人才。我們一直在評估，並可能採納符合《上市規則》規定的新股份激勵計劃。董事薪酬乃由薪酬委員會審閱並由董事會批准。釐定董事酬金時考慮的因素包括相關董事的經驗、職責及責任、時間投入、本公司表現及當前市況。我們為我們的全體僱員開展新僱員培訓及定期的專業及安全培訓項目。培訓項目涵蓋我們經營的關鍵領域，如質量控制要求、生產安全、質量保證及疫苗行業法律法規。

重大投資、收購及出售事項

截至2025年12月31日止年度，我們並無任何重大投資、重要收購或重要出售子公司、聯營公司及合營公司事項。

重大投資及資本資產的未來計劃

截至本報告日期，本集團概無涉及重大投資或資本資產的未來計劃。

根據一般授權配售新H股及配售事項所得款項淨額用途

茲提述本公司日期為2025年2月28日的公告。於2025年2月28日，本公司與配售代理星展亞洲融資有限公司訂立配售協議，據此，配售代理有條件同意作為本公司的配售代理，按盡力基準促使承配人（其與其最終實益擁有人（如適用）將為獨立第三方）按每股配售股份5.01港元的配售價購買15,500,000股配售股份及淨發行價將約為每股配售股份4.82港元。配售股份已配售予一名承配人，即Factorial MasterFund。Factorial Management Limited（「FML」）為FMF的投資經理，及向該基金提供全權委託資產管理服務。FML為根據證券及期貨條例可從事第9類（資產管理）受規管活動的持牌法團。FML由其創辦人及投資總監Barun Agarwal持有大部分權益及控制。配售事項已於2025年3月6日完成。將予配發及發行的配售股份總面值為人民幣15,500,000元。聯交所於2025年2月27日（即簽署配售協議前最後一個交易日）所報每股H股收市價為6.26港元。董事會認為，配售事項有利於強化本集團的流動性及財務狀況、擴大股東基礎、優化本公司資本結構，並支持本公司穩健可持續發展。

管理層討論及分析

配售事項所得款項總額及所得款項淨額(經扣除配售事項佣金及配售事項的其他相關成本及開支後)分別約為77.7百萬港元及75.0百萬港元，而淨發行價約為每股配售股份4.82港元。配售事項所得款項淨額已經按照下述與本公司日期為2025年2月28日的公告中就根據一般授權配售新H股所披露者相符的方式動用：

擬定用途	佔總所得 款項淨額的 概約百分比	所得款項淨額(百萬港元)			未動用金額 預期時間表
		所得款項 淨額實際 金額	截至2025年 12月31日 已動用金額	截至2025年 12月31日 未動用金額	
用於加速本公司多個產品線中各項臨床前及臨床項目的研發，包括但不限於開展多區域臨床試驗，以及用於建設基礎設施和相關設施	60.00%	45.0	45.0	0.0	不適用
用於本公司新產品的研發、營銷及商業化	20.00%	15.0	15.0	0.0	不適用
用於營運資金及其他企業用途	20.00%	15.0	15.0	0.0	不適用
總計	100%	75.0	75.0	0.0	不適用

所得款項淨額於2025年12月31日已全數動用。

審計委員會

審計委員會已審閱了本集團2025年度業績及根據國際財務報告準則編製的截至2025年12月31日止年度的財務報表。

董事及高級管理層

董事

執行董事

周延先生，60歲，北大、清華的雙工商管理碩士，現擔任艾美疫苗董事會主席兼CEO。是西湖大學榮譽校董及創始捐贈人、北京大學國發院校友會總會長、東北育才學校全球校友總會總會長，曾榮獲「北京大學國家發展研究院30週年」評出的5名傑出校友之一。

2015年5月起擔任艾美疫苗董事，並於2021年6月9日調任為執行董事。自2020年12月起擔任艾美探索者的董事長，2021年5月起擔任艾美創新者的執行董事，以及自2021年5月起擔任麗凡達的董事長。

周先生擁有約15年的生物製藥行業經驗。2012年5月起擔任西藏天下控股集團股份有限公司董事長，該公司從事風險投資與管理，於2012年至2021年期間對多家醫藥、諮詢、管理、投資、金融信息及融資公司的投資總額超過人民幣630百萬元。

自2013年5月至2018年8月，周先生為原研藥港生物製藥(瀋陽)股份有限公司(系由遼寧格林生物藥業集團股份有限公司更名)的董事；自2011年10月至2013年5月，周先生為該公司董事長。

周先生於2014年12月獲得中國清華大學的工商管理碩士學位、於2015年5月獲得美國亞利桑那州立大學W.P.凱瑞商學院(「**W.P.凱瑞**」)的工商管理學博士學位並於2022年1月獲得中國北京大學工商管理碩士學位。是執行董事周杰先生、及執行總裁兼執行董事周欣先生的兄弟。

周欣先生，57歲，自2013年5月起擔任董事，於2021年6月9日調任為非執行董事，於2024年2月29日起擔任董事會執行副主席，並於2024年8月29日調任為執行董事且擔任執行總裁。

加入本公司前，自2010年6月至2020年12月，周欣先生為西藏硅谷天使創業投資有限公司的執行董事兼經理。

周欣先生於2012年在中國長江商學院(「**長江商學院**」)攻讀高級管理人員工商管理碩士，並於2022年6月自清華大學獲得高級管理人員工商管理碩士學位。彼為執行董事、董事會主席兼首席執行官、本公司控股股東周延先生及執行總裁兼執行董事周杰先生的兄弟。

董事及高級管理層

賈紹君先生，63歲，自2017年8月起一直擔任董事及於2021年6月9日調任為執行董事並於2025年4月17日擔任總裁。賈先生亦自2021年2月18日起至2025年4月17日止擔任本公司執行總裁及自2023年3月29日起至2025年4月17日止擔任本公司首席運營官。賈先生自2020年12月起擔任艾美探索者的董事、自2021年3月起擔任艾美堅持的董事長，及自2021年6月起擔任艾美榮譽的董事長。

自2017年4月至2021年2月，賈先生一直為西藏同信資本投資管理有限公司(一家主要從事投資及資產管理的公司)的高級合夥人、決策委員會成員、執行總裁兼總經理。自2007年1月至2017年3月，彼擔任西藏同信證券股份有限公司(一家主要從事證券交易及財務諮詢的公司)的董事長兼總經理。自1998年8月至2007年9月，彼於國泰君安證券股份有限公司(上交所：601211；聯交所：2611)擔任多個職位，如執行副總裁、首席執行官助理及市場營銷部門總監。自1992年9月至1999年8月，賈先生擔任國泰證券有限公司分支機構總經理。

賈先生於1986年7月在中國獲得河南廣播電視大學(現稱河南開放大學)商業企業管理學士學位，並於2006年5月獲得W.P.凱瑞的高級管理人員工商管理碩士學位。

關文先生，59歲，為本公司執行董事兼執行總裁，負責協助首席執行官主持本公司內部管理工作。彼自2021年2月起擔任本公司董事，於2021年6月9日調任為執行董事，並於2024年2月29日起至2025年4月17日止擔任董事會副主席。在此之前，關先生自2016年12月起擔任本公司董事並自2020年6月至2021年2月擔任本公司監事會主席。彼自2021年3月起一直擔任艾美行動的董事會主席。

自2015年11月至2016年8月，關先生為同道資本(香港)管理有限公司(一家主要從事股權投資的公司)的董事，關先生主要負責該公司投資管理工作。自2014年10月至2015年11月，關先生擔任同道資本管理有限公司(一家主要從事項目投資的公司)董事，而關先生主要負責該公司投資管理工作。

關先生於2014年3月獲得中國上海交通大學的高級管理人員工商管理碩士學位及於2008年9月獲得長江商學院工商管理碩士學位。

董事及高級管理層

周杰先生，62歲，自2015年5月起一直擔任董事，並於2021年6月9日調任為非執行董事，並於2024年8月29日再度調任為執行董事。周杰先生自2015年12月至2016年12月擔任本公司經理並自2016年12月至2020年9月擔任董事會主席。

自2012年5月起，周杰先生一直擔任西藏天下控股集團股份有限公司的董事。自2013年5月至2017年5月，彼於原研藥港生物製藥(瀋陽)股份有限公司擔任多項管理職務，包括董事長、董事及經理。

周杰先生於2013年9月獲得長江商學院的工商管理碩士學位。彼為執行董事、董事會主席兼首席執行官本公司控股股東周延先生及董事會執行副主席、執行總裁兼執行董事周欣先生的兄弟。

非執行董事

趙繼臣先生，62歲，自2020年6月起一直擔任本公司董事並於2021年6月9日調任為非執行董事。

自2023年2月起，趙先生一直擔任上海中聯信投資發展股份有限公司的董事長。彼自2017年2月起一直擔任中聯信國際集團有限公司(一家主要從事國際貿易的公司)的董事長，彼主要負責該公司經營、發展及日常業務事務的整體領導。自2013年1月至2017年1月，趙先生擔任平安銀行總部的執行董事兼副行長，主要負責風險管理。自2002年3月至2013年1月，趙先生於中國民生銀行擔任多個高級管理職位，包括風險管理部總經理、執行副總裁及風險管理總監。自1984年2月至2002年1月，彼亦擔任中國工商銀行的經理；自1982年9月至1984年1月，彼擔任中國人民銀行二級分行經理。

獨立非執行董事

Ker Wei PEI教授，69歲，於2020年9月19日起獲委任為我們的獨立非執行董事。

Pei教授自1998年7月至2022年5月擔任W.P.凱瑞的會計學終身教授。彼自1986年1月至1992年6月為W.P.凱瑞助理講師、自1992年7月至1998年7月擔任副教授、自1998年7月至2003年6月擔任工商管理碩士高級科技項目主任、自2003年7月至2013年6月擔任副院長，及自2013年7月至2017年6月擔任中國課程院長。Pei教授於1997年擔任美國會計學會全球倡議委員會主席，及自1993年至1994年擔任北美華人會計教授協會主席。

董事及高級管理層

Pei教授自2012年6月起擔任浙江滬杭甬高速公路股份有限公司(聯交所：0576)(「浙江高速」)、自2007年6月起擔任中國旺旺控股有限公司(聯交所：0151)及自2008年6月起擔任眾安集團有限公司(前稱為眾安房產有限公司)(聯交所：0672)的獨立非執行董事。Pei教授自2015年7月至2019年12月擔任五礦資源有限公司(聯交所：1208)及自2006年5月至2012年5月擔任寶山鋼鐵股份有限公司(上交所：600019)的獨立非執行董事，自2015年6月至2022年12月擔任招商局集團有限公司外部董事，並自2012年2月至2019年9月曾任中國寶武鋼鐵集團(寶山鋼鐵股份有限公司的控股公司)的外部董事。特別是，Pei教授自2018年4月起擔任浙江高速的審計委員會主席，負責審核季度、中期及年度業績的財務報表，討論內部審計、內部控制系統及整體風險管理的有效性，並就外部核數師的重新委任提出推薦意見。

Pei教授於1979年6月獲得會計學士學位、於1981年5月獲得美國南伊利諾伊大學會計學碩士學位及於1986年5月獲得美國北得克薩斯大學博士學位。彼為美國會計學會會員。

文潔女士，62歲，於2021年5月28日獲委任為我們的獨立非執行董事。

文女士自2014年3月起一直擔任北京奧維森基因科技有限公司的董事長。彼自2011年3月至2014年3月任職於中國國藥集團中國生物技術股份有限公司，擔任戰略與規劃官。彼自2001年8月至2011年2月擔任深圳華大基因科技有限公司(深交所：300676，一家主要從事基因組學研發的公司)的副總裁。彼自1985年3月至2001年7月擔任蘭州生物製品研究所有限責任公司診斷用品官。2004年被河西學院聘為兼職教授。

文女士於1981年獲得中國河西學院化學大專學歷，並於2021年12月31日獲得愛爾蘭溫布爾大學衛生管理博士學位。文女士於1997年被中國衛生部認定為醫學生物制劑工程高級工程師。

文女士於2015年11月就其SARS病原學及其防控系列研究獲得中國國務院頒發的國家科學技術進步獎。

董事及高級管理層

郭曉光先生，54歲，於2021年2月18日獲委任為我們的獨立非執行董事。

自2017年9月至2021年2月，郭先生擔任華西金智投資有限責任公司(一家主要從事投資的公司)總經理。彼自2011年3月至2017年10月擔任華西證券股份有限公司總裁助理及投資銀行總部總經理。彼自1998年2月至2011年2月先後擔任國信證券股份有限公司投資銀行事業部高級經理、副總經理及總經理。

郭先生於1993年6月獲得中國北京商學院(現稱北京工商大學)經濟學學士學位，並於2009年10月獲得長江商學院工商管理碩士學位。彼於2021年4月取得上海證券交易所獨立董事資格證書。

高級管理層

周延先生為我們的執行董事、董事會主席兼CEO。關於周先生的履歷，請參閱本節「一董事一執行董事」。

周欣先生為我們的執行董事、董事會執行副主席兼執行總裁。關於周先生的履歷，請參閱本節「一董事一執行董事」。

賈紹君先生為我們的執行董事兼總裁。關於賈先生的履歷，請參閱本節「一董事一執行董事」。

關文先生為我們的執行董事兼執行總裁。關於關先生的履歷，請參閱本節「一董事一執行董事」。

牛立新女士，53歲，自2015年10月加入本公司以來一直擔任首席財務官，負責公司財務管理工作。

牛女士擁有多年財務管理經驗。於加入本公司前，彼自2006年12月至2011年12月擔任遼寧諾康生物製藥有限責任公司的副總裁(財務)。

彼於1993年6月獲得瀋陽工業大學會計學學士學位，並於2020年5月獲得W.P.凱瑞高級管理人員工商管理碩士學位。於2006年12月，彼獲遼寧省人力資源和社會保障廳認定為高級會計師，及於2009年6月，獲遼寧註冊會計師協會認定為中國註冊會計師。

董事及高級管理層

劉靈女士，43歲，自2011年11月加入本公司以來擔任過多項管理職務，且自2015年11月起一直擔任董事會秘書，自2022年3月起擔任首席投資官及自2023年4月起擔任副總裁，負責管理董事會辦公室及本公司投資管理，主要負責本公司的對外信息披露、投資者關係管理；對內負責股權事務管理及公司治理等事宜。

劉女士自2019年12月至2021年6月任艾美榮譽董事會主席。彼自2014年2月至2019年1月任艾美堅持董事。

劉女士於2018年5月獲得W.P.凱瑞高級管理人員工商管理碩士學位。

張凡先生，40歲，自2021年3月起擔任本公司首席研究官，負責產品與技術研發、臨床試驗以及註冊工作。

張先生於2019年5月加入本公司，自2023年4月起擔任本公司副總裁。自2025年12月起擔任艾美堅持董事長。

自2019年5月至2025年12月，擔任艾美探索者的多個職位，其最後的職位為總經理。自2013年9月至2018年4月，擔任武漢博沃生物科技有限公司(一家主要從事疫苗研發的公司)的多個職位，其最後的職位為發酵工程研究室高級主任。自2010年5月至2013年2月，擔任玉溪沃森生物技術有限公司(一家主要從事疫苗研發、生產及銷售的公司)的多個職位，最後的職位為百白破車間百日咳部門主管。

張先生於2017年12月獲得華中科技大學生物製藥碩士學位。

周文娟女士，48歲，於2018年10月加入本公司並自2022年3月起擔任本公司的首席公共事務官。彼負責本公司外部事務管理並負責建立良好的公共關係，為本集團整個產業鏈的發展創造良好的市場環境。

自2011年2月至2018年10月，周女士於深圳賽諾菲巴斯德生物製品有限公司擔任過多個職位，包括全國免規項目發展總監、全國關鍵客戶管理總監、高級政府事務經理、區域政府事務經理。自2008年12月至2011年2月，彼任職於輝瑞製藥有限公司(前稱惠氏製藥有限公司，一家以研發為基礎的跨國製藥公司)。

於2021年5月，周女士於香港大學SPACE中國商業學院獲得管理心理學研究生文憑。

董事及高級管理層

孟麗女士，62歲，自2022年4月起擔任本公司首席質量官，負責本公司全面質量管理工作。

孟女士自2020年4月加入本公司以來一直擔任本公司質量管理部副總裁。自2013年8月至2020年4月，擔任國藥集團中國生物技術股份有限公司(一家主要從事生物醫藥研發、生產及銷售的央企)的質量管理部部長。自1985年7月至2013年8月，孟女士擔任國藥中生成都生物製品研究所(有限責任公司)(一家主要從事生物製品研究及生產的公司)多個職位，其最後的職位為質量保證部經理。

孟女士於1985年7月獲得中國華西醫科大學衛生檢驗學士學位(現稱為四川大學華西醫學中心)。自1992年至1994年，參加中國衛生部大學後生物製品進修教學委員會的大學後生物課程，並於1994年12月獲得結業證書(相當於畢業水平)。

董事會報告

董事會欣然呈列本集團2025年度的本年度報告及報告期的經審計綜合財務報表。該等財務報表乃根據《國際財務報告準則》編製，並已由安永會計師事務所審計。

全球發售

本公司為一家於中國註冊成立的股份有限公司。其H股已於2022年10月6日在聯交所主板上市並開始交易。本公司日期為2022年9月23日的招股章程已於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.aimbio.com)發佈。

主營業務

本集團主要於中國從事人用疫苗產品的研發、生產及商業化。

本公司子公司的業務及資料載於綜合財務報表附註1。有關本集團按主營業務劃分的年內收入及經營利潤的分析載於本年度報告「管理層討論及分析」一節。

業務審視

公平檢討本集團於報告期內的業務及本集團業務的未來潛在發展分別載於本年度報告第5至9頁的「董事會主席寄語」及第10至34頁的「管理層討論及分析」。有關本集團可能面臨的主要風險及不明朗因素的描述已於本年度報告之不同部分披露，包括載於綜合財務報表附註39之財務風險。

此外，本集團的財務風險管理目標及政策載於綜合財務報表附註39。使用財務關鍵績效指標對本集團於報告期內的表現進行的分析載於本年度報告第26至34頁的「財務回顧」。此外，有關與其員工、客戶及供貨商的關係的討論亦載於環境、社會及管治報告。上述相關內容構成本董事會報告不可分割的一部分。

董事會報告

環境保護

本集團深諳妥為採納環境政策的重要性，這對企業發展的可持續性至關重要。本集團已根據適用法律法規制定有關環境保護的詳細內部規則，尤其是廢氣、廢水及固體廢物的排放以及噪音控制。就本集團所深知，於報告期內，本集團已在所有重大方面遵守適用的中國環境法律法規。詳情請參閱根據《上市規則》附錄C2編製的環境、社會及管治報告。上述相關內容構成本董事會報告不可分割的一部分。報告期內，本集團建立全流程排放物管控體系，依託智能在線監測、分類處理、技術升級與設備迭代、委託具備資質的第三方處置等舉措，實現廢水、廢氣、噪聲及廢棄物排放達標率100%的目標。同時，本集團認識到在排放物減量化目標設定及廢棄物循環利用方面仍有提升空間與潛在風險。未來，本集團將持續深化節能減廢理念，設定專項減排目標，積極探索資源循環利用路徑，在確保合規的基礎上，進一步推動綠色可持續發展。

股息

經充分考慮股東及本公司長遠利益，董事會不建議派付截至2025年12月31日止十二個月的末期股息。於報告期內，概無任何股東放棄或同意放棄任何股息的安排。有關本公司股息政策的進一步詳情，請參閱本報告「企業管治報告」項下「股息政策」一節。

五年財務概要

本集團於過去五個財政年度的經營業績、資產及負債的概要載於本年度報告第194頁。此概要並不構成經審計綜合財務報表的一部分。

物業、廠房及設備

本集團於報告期內的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註13。

主要客戶及供貨商

截至2025年12月31日止年度，本集團來自五大客戶的收入少於本集團收入總額的30%。

截至2025年12月31日止年度，本集團對五大供貨商的採購額少於本集團採購總額的30%。

董事會報告

稅項減免

本公司並不知悉本公司股東因持有本公司證券而享有任何稅項寬減或豁免。

股本

於2022年10月6日，本公司就上市以每股H股16.16港元配發及發行9,714,000股H股。於2022年10月28日，招股章程所述超額配股權以每股H股16.16港元獲部分行使，涉及合共1,348,600股H股。本公司收取上市所得款項淨額約91.61百萬港元。

根據日期為2025年2月28日的配售協議，於2025年3月6日根據一般授權發行15,500,000股H股。有關配售事項及配售事項所得款項用途的詳情，請參閱本年報「管理層討論及分析」一節。本公司於2025年12月31日的股本情況如下：

	股份數目	佔已發行股本總額 的概約百分比
內資股	718,888,888	58.61%
H股	507,673,711	41.39%
合計	1,226,562,599	100%

有關本公司於截至2025年12月31日止年度的股本變動詳情載於綜合財務報表附註29。

儲備

本公司於報告期內的儲備變動詳情分別載於綜合權益變動表及綜合財務報表附註31。

可分派儲備

於2025年12月31日，本公司並無可分派儲備(於2024年12月31日：無)。

董事會報告

董事及監事

於報告期內及於本年度報告日期的董事及監事的人員如下：

執行董事

周延先生(董事會主席兼首席執行官)
周欣先生(董事會執行副主席兼執行總裁)
賈紹君先生(總裁)(於2025年4月17日獲委任為總裁)
關文先生(執行總裁)
周杰先生

非執行董事

趙繼臣先生
王愛軍女士(於2025年4月13日辭任)

獨立非執行董事

Ker Wei PEI教授
文潔女士
郭曉光先生
歐陽輝先生(於2025年4月13日辭任)

監事(監事會於2025年5月20日解散)

宋廷鋒先生(監事會主席)(於2025年5月20日辭任)
馬倫先生(於2025年5月20日辭任)
宋嘉帥先生(於2025年5月20日辭任)

董事及監事的履歷資料載於本年度報告第35至41頁的「董事及高級管理層」一節。

根據《上市規則》第13.51(2)條及第13.51B(1)條披露本公司董事、監事及最高行政人員的資料

於報告期內，根據《上市規則》第13.51(2)條及第13.51B條須予披露的本公司董事、監事及最高行政人員的資料並無發生變動。監事會已於2025年5月20日起解散。詳情請參閱下文「解散監事會」一節。

董事會報告

董事及監事在重大交易、安排或合約中的權益

除下文「控股股東於重大合約的權益」一節所披露者外，本集團於報告期內並無訂立任何董事或監事或與董事或監事有關聯的任何實體擁有直接或間接重大權益的重大交易、安排或合約。

控股股東於重大合約的權益

於2020年1月1日，本公司(作為承租人)與控股股東及執行董事周延先生(作為出租人)訂立若干份物業租賃協議(「物業租賃協議」)，據此，本公司同意自周延先生租賃位於中國上海的若干物業，總建築面積約1,979平方米，主要用作辦公室，期限為2020年1月1日至2025年12月31日，首年年租為人民幣9,540,000元，第二及第三個年度分別每平方米增加人民幣0.5元。

除上文所披露者外，於報告期內，控股股東概無於本公司或其任何子公司為訂約一方且對本集團業務屬重大的任何合約(無論是提供服務或以其他方式)中直接或間接擁有或曾經擁有重大權益。

不競爭協議

我們的控股股東周延先生確認，截至2025年12月31日，除本集團的業務外，彼在與我們的業務直接或間接競爭或可能競爭的業務中沒有任何須根據《上市規則》第8.10條予以披露的利益。

除上文所披露者外，任何主要股東於報告期的任何時間內或於2025年12月31日均無提供不競爭協議或安排。

董事於競爭業務中的權益

於報告期內，概無董事或其各自的聯繫人(定義見《上市規則》)從事與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭的任何業務，或於當中擁有任何權益。

董事會報告

董事、監事及五名最高薪人士薪酬

薪酬委員會就本集團應付予董事及高級管理層的薪酬及其他福利向董事會提出建議。根據董事及高級管理層管理崗位的主要範圍、職責、重要性以及其他同類企業相關崗位的薪酬水平，薪酬委員會就本公司全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策，向董事會提出建議，以吸引和挽留董事及高級管理層，並控制成本。薪酬委員會亦審查本公司董事及高級管理層履行職責的情況並對其進行年度績效考評，擬訂年終獎勵方案，報董事會決定實施，以鼓勵董事及高級管理層勤勉履職。此外，薪酬委員會就本公司的薪酬制度執行情況進行監督，以持續提升本公司薪酬及考核的管理。

董事、監事及五名最高薪人士的薪酬詳情分別載於綜合財務報表附註8及附註9。於報告期內，除未從本公司獲得薪酬的董事及監事外，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬。於報告期內，概無向任何董事或監事支付任何酬金，作為加入本集團或於加入本集團時的獎勵或作為離職補償。

退休及僱員福利計劃

有關本公司退休及僱員福利計劃的詳情載於綜合財務報表附註2.4。

獲准許的彌償條文

於報告期內及於本報告日期，概無任何有利於本公司任何董事或監事(不論是否由本公司作出或以其他方式作出)或本公司相聯法團的董事或監事(如由本公司作出)的獲准許的彌償條文生效。

本公司已為其董事購買合適的責任保險，為董事提供適當保障。

董事會報告

本公司董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2025年12月31日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）之股份、相關股份及債權證，根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所（包括根據《證券及期貨條例》有關條文，其有意被當作或視為擁有之權益或淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須記錄於本公司所存置的登記冊，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

姓名／名稱	股份類別	權益性質	所持股份數目／ 權益 ⁽¹⁾	佔各類股本的 概約百分比 ⁽²⁾	佔股份總數的 百分比 ⁽²⁾
周延先生 ⁽³⁾	內資股	於受控法團的權益	200,000,000	27.82%	16.31%
		實益擁有人	200,000,000	27.82%	16.31%
周杰先生	內資股	實益擁有人	40,000,000	5.56%	3.26%
周欣先生	內資股	實益擁有人	40,000,000	5.56%	3.26%
賈紹君先生 ⁽⁴⁾	內資股	於受控法團的權益	25,000,000	3.48%	2.04%
周延先生 ⁽³⁾	H股	實益擁有人	1,326,800	0.26%	0.11%
賈紹君先生 ⁽⁴⁾	H股	於受控法團的權益	10,310,000	2.03%	0.84%

附註：

- (1) 所有上述權益均為好倉。
- (2) 基於2025年12月31日的已發行股份總數1,226,562,599股計算，其中包括718,888,888股內資股及507,673,711股H股。
- (3) 截至2025年12月31日，周延先生直接擁有200,000,000股內資股及1,326,800股H股。除於本公司的直接股權外，周延先生持有西藏赤誠之心企業管理有限公司（「西藏赤誠之心」）99.99%的註冊資本，而西藏赤誠之心直接擁有200,000,000股內資股。因此，根據《證券及期貨條例》，周延先生被視為於西藏赤誠之心持有的股份中擁有權益。
- (4) 賈紹君先生為西藏智盈投資有限公司（「西藏智盈」）的唯一股東，而西藏智盈直接擁有5,000,000股內資股。賈紹君先生亦持有西藏同信資本投資管理有限公司98%的註冊資本，而後者為共青城珠峰投資管理合夥企業（有限合夥）（「珠峰投資」）及共青城珠峰二號投資管理合夥企業（有限合夥）（「珠峰二號投資」）的普通合夥人。珠峰投資直接擁有20,000,000股內資股及5,150,000股H股。珠峰二號投資直接擁有5,160,000股H股。因此，根據《證券及期貨條例》，賈紹君先生被視為於西藏智盈、珠峰投資及珠峰二號投資持有的股份中擁有權益。

董事會報告

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，據董事會所知，本公司董事或最高行政人員概無在本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有(i)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據《證券及期貨條例》有關條文被當作或視為由本公司董事或最高行政人員擁有的權益及淡倉)；(ii)根據《證券及期貨條例》第352條須記錄於本公司所存置登記冊的權益或淡倉；或(iii)根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益

截至2025年12月31日，按照本公司根據《證券及期貨條例》第336條備存的登記冊所記錄者及就董事所知，或據董事作出合理查詢後釐定，以下人士／實體擁有股份及相關股份的權益或淡倉而須根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部向本公司及聯交所披露，或直接及間接擁有在所有情況下於本公司的股東大會上有權投票的任何類別股本中面值5%或以上的權益(以下股份權益及／或淡倉(如有)是對就本公司董事及最高行政人員所披露者的增補)：

於本公司股份的權益

姓名／名稱	股份類別	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	佔各類別股份的 概約百分比 ⁽²⁾	佔股份總數的 百分比 ⁽²⁾
西藏赤誠之心企業管理有限公司 (「西藏赤誠之心」) ⁽³⁾	內資股	實益擁有人	200,000,000	27.82%	16.31%
楊愛華 ⁽⁴⁾	內資股	於受控法團的權益	44,300,000	6.16%	3.61%
上海循景企業管理中心(有限合夥) (「上海循景」) ⁽⁴⁾	內資股	於受控法團的權益	44,300,000	6.16%	3.61%
西藏盈豐實業有限公司(「西藏盈豐」) ⁽⁴⁾	內資股	實益擁有人	44,300,000	6.16%	3.61%
楊愛華 ⁽⁴⁾	H股	於受控法團的權益	55,236,200	10.49%	4.34%
上海循景 ⁽⁴⁾	H股	於受控法團的權益	53,236,200	10.49%	4.34%

董事會報告

姓名／名稱	股份類別	權益性質	股份數目 ⁽¹⁾	佔各類別股份的 概約百分比 ⁽²⁾	佔股份總數的 百分比 ⁽²⁾
西藏盈豐 ⁽⁴⁾	H股	實益擁有人	53,236,200	10.49%	4.34%
寧波市北侖區國有資本運營有限公司 ⁽⁵⁾	H股	於受控法團的權益	54,051,428	10.65%	4.41%
寧波經濟技術開發區控股有限公司 ⁽⁶⁾	H股	於受控法團的權益	54,051,428	10.65%	4.41%
寧波保稅區控股有限公司 (「寧波保稅區」) ⁽⁶⁾	H股	實益擁有人	54,051,428	10.65%	4.41%
常偉 ⁽⁶⁾	H股	於受控法團的權益	40,000,000	7.88%	3.26%
張闊 ⁽⁶⁾	H股	於受控法團的權益	40,000,000	7.88%	3.26%
珠海同道明天投資合夥企業(有限合夥) (「珠海同道明天」) ⁽⁶⁾	H股	於受控法團的權益	40,000,000	7.88%	3.26%
贛州茜茜創業投資有限公司 (「贛州茜茜」) ⁽⁶⁾	H股	實益擁有人	40,000,000	7.88%	3.26%

董事會報告

附註：

- (1) 所有上述權益均為好倉。
- (2) 基於2025年12月31日的已發行股份總數1,226,562,599股計算，其中包括718,888,888股內資股及507,673,711股H股。
- (3) 如上文「本公司董事及最高行政人員於本公司股份、相關股份及債權證的權益及淡倉」一節所述，根據《證券及期貨條例》，西藏赤誠之心所持股份被視為包含於周延先生的權益內。
- (4) 楊愛華為上海循景的普通合夥人，持有上海循景76.75%的權益。上海循景擁有西藏盈豐42.68%的權益，而西藏盈豐直接擁有44,300,000股內資股及53,638,200股H股。因此，根據《證券及期貨條例》，楊愛華及上海循景被視為於西藏盈豐持有的股份中擁有權益。
- (5) 寧波市北侖區國有資本運營有限公司全資擁有寧波經濟技術開發區控股有限公司，而寧波經濟技術開發區控股有限公司擁有寧波保稅區70.00%的權益。寧波保稅區直接擁有54,051,428股H股。因此，根據《證券及期貨條例》，寧波市北侖區國有資本運營有限公司及寧波經濟技術開發區控股有限公司被視為於寧波保稅區持有的股份中擁有權益。
- (6) 常偉及張闊分別擁有珠海同道明天49%及51%的權益，張闊亦擔任其普通合夥人。珠海同道明天擁有贛州茜茜61.25%的權益。贛州茜茜直接擁有40,000,000股H股。因此，根據《證券及期貨條例》，常偉、張闊及珠海同道明天被視為於贛州茜茜持有的股份中擁有權益。

本集團其他成員公司的主要股東

名稱	本集團成員公司	權益性質	主要股東於 本集團成員公司 持有的 概約百分比
珠海橫琴瑞凡科技合夥企業 (有限合夥)	艾美麗凡達	實益擁有人	32.2%
珠海橫琴麒晶科技合夥企業 (有限合夥)	艾美麗凡達	實益擁有人	11.0%
珠海瑞進科技合夥企業(有限合夥)	艾美麗凡達	實益擁有人	6.6%

董事會報告

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，據董事所知，概無其他人士擁有或被視為或當作擁有股份或相關股份的權益或淡倉而須根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的條文向本公司披露，或本公司根據《證券及期貨條例》第336條備存的登記冊所記錄者。

董事及監事收購股份或債權證的權利

本公司或其任何子公司於報告期內或報告期末概無訂立任何安排，致使任何董事或監事可藉購買本公司或任何其他法人團體股份或債權證而獲益，且並無董事或彼等各自的配偶或未滿18歲的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債權證，或已行使任何該等權利。

首次公開發售前僱員股份激勵計劃

本公司首次公開發售前僱員股份激勵計劃於2020年11月30日採納並於2022年2月16日修訂。首次公開發售前僱員股份激勵計劃項下的所有購股權已於2020年11月30日悉數授出。於2025年1月1日至2025年12月31日期間，首次公開發售前僱員股份激勵計劃下並無尚未行使的購股權。於本報告日期，首次公開發售前僱員股份激勵計劃下並無可供發行的購股權，因此，首次公開發售前僱員股份激勵計劃已經終止。首次公開發售前僱員股份激勵計劃的條款概述如下：

- (a) **目的。**首次公開發售前僱員股份激勵計劃的目的在於建立本公司長效激勵機制，以吸引及保留人才，並使首次公開發售前僱員股份激勵計劃項下承接人的個人利益與股東的利益產生直接聯繫，從而促進本公司持續、長期及穩健地發展。
- (b) **合資格參與者。**參與首次公開發售前僱員股份激勵計劃的參與者包括本公司董事、監事、高級管理層、核心技術人員和核心業務人員，以及於授出首次公開發售前僱員股份激勵計劃的購股權時由董事會確定及批准的其他僱員。
- (c) **最大股份數目。**根據首次公開發售前僱員股份激勵計劃可能發行的相關股份最大數目為12,106,666股，約佔於本報告日期本公司股本總額的1%。根據首次公開發售前僱員股份激勵計劃授予承接人的購股權所涉及的股份最大數目不得超過本公司已發行股本總額的1%。截至2024年12月31日，所有尚未行使的購股權已經授出，且不可根據首次公開發售前僱員股份激勵計劃授出更多購股權。因購股權獲行使而將予發行的股份可為H股或內資股。
- (d) **行使價。**附購股權的每股行使價為人民幣6.98元。倘發生任何影響股份或每股股份價格的派息、股份拆分、資本重組或任何其他變動，董事會應根據首次公開發售前僱員股份激勵計劃的條款按比例調整行使價。

董事會報告

- (e) **首次公開發售前僱員股份激勵計劃期限。**首次公開發售前僱員股份激勵計劃於2020年11月30日生效，且已經終止。根據首次公開發售前僱員股份激勵計劃的終止條款，在其屆滿後，根據首次公開發售前僱員股份激勵計劃的條款，任何未行使的購股權仍然有效。
- (f) **購股權的授予及行使。**購股權乃根據對承授人的表現進行評估而獲授予。購股權的行使受首次公開發售前僱員股份激勵計劃項下的若干條款及條件規限，例如實現業績里程碑。倘在規定的期限內，本公司及相關承授人的表現及其他條件未獲達成，或倘承授人自本集團辭任，本公司可撤銷其購股權。

首次公開發售前僱員股份激勵計劃的主要條款及購股權的授出詳情載於招股章程。於2025年1月1日至2025年12月31日期間，首次公開發售前僱員股份激勵計劃下並無尚未行使的購股權。於本報告日期，首次公開發售前僱員股份激勵計劃下並無可供發行的購股權及首次公開發售前僱員股份激勵已屆滿及首次公開發售前僱員股份激勵計劃已經終止。

關連交易

於報告期內，本集團並無根據《上市規則》須披露的關連交易或持續關連交易。

重大關聯方交易

除本年度報告「關連交易」一段所披露外，根據《上市規則》，綜合財務報表附註36所載關聯方交易不被視為關連交易或豁免遵守申報、公告及股東批准規定。

優先配售權

章程細則或中國(即本公司註冊成立所在司法管轄區)法律並無有關優先配售權的規定強制本公司須按比例向其現有股東發售新股。

股票掛鈎協議

除上文「首次公開發售前僱員股份激勵計劃」一段所披露者外，本公司於報告期內並無訂立任何股票掛鈎協議，於2025年12月31日亦未有任何股票掛鈎協議。

董事會報告

銀行借貸

本公司及本集團截至2025年12月31日的銀行借貸詳情載於綜合財務報表附註26。

捐贈

於報告期內，本集團向中國肝炎防治基金會捐贈人民幣1,000,000元，向各地疾控捐贈乙肝疫苗價值合計人民幣3,131,287.59元。

管理合同

於報告期內，本公司並無訂立或存在有關本公司全部或任何主要部分業務的管理及行政的合約。

企業管治

本公司致力於維持高標準的企業管治常規。除「企業管治報告」一節所披露者外，董事會認為本公司於報告期內已遵守《企業管治守則》項下的適用守則條文。本公司採用的主要企業管治常規載於本年度報告第58頁至84頁的「企業管治報告」一節。

公眾持股量的充足性

根據本公司可公開獲得的資料及在董事會所知的範圍內，截至2025年12月31日止年度和直至本年度報告日期，本公司已按《上市規則》第19A.28B(1)(a)條的規定維持公眾持股量。

根據本公司公開可得資料及據董事會所知，截至2025年12月31日止年度及直至本年報日期，本公司已發行股本總額為1,226,562,599股股份，包括507,673,711股H股。

截至2025年12月31日止年度及直至本年報日期，本公司所維持的公眾持股量一直為上市股份所屬類別已發行股份總數(不包括庫存股份)的至少25%，即上市規則規定的最低公眾持股百分比。

董事會報告

根據《上市規則》的持續披露義務

截至2025年12月31日，我們的未償還銀行貸款分別為人民幣183百萬元（「**第一項融通**」）及人民幣150百萬元（「**第二項融通**」，連同第一項融通統稱為「**貸款融通**」），用於建造艾美堅持新生產設施。如招股章程及2024年年報所披露（「**有關第一項融通披露**」），我們未能滿足第一項融通下的若干契約，包括(a)要求本公司在2021年底前上市的契約及(b)一項財務契約。截至2025年12月31日，我們未能滿足(a)第一項融通項下的契約要求本公司的若干產品在約定的時間推出及(b)第二項融通項下的若干財務契約。根據貸款融通條款，銀行貸款現應在貸款銀行提出要求時立即償還，上述借款已被相應歸類為流動負債。儘管我們未能遵守上述契約，在作出有關第一項融通披露後，貸款銀行持續於2024年根據第一項融通提供貸款給我們，並提供了第二項融通給我們，而且截至2025年12月31日，貸款銀行沒有提出任何立即償還貸款融通下的銀行貸款的要求。董事會定期監督上述契約的遵守情況，並認為本公司有能力在貸款銀行要求時償還上述貸款融通下的銀行貸款。

暫停辦理H股股份過戶登記

本公司應屆股東週年大會及暫停辦理H股股份過戶登記的日期將於適當時候公佈。

遵守相關法律法規

報告期內並無對本集團造成重大影響的違反相關法律法規的事件。

解散監事會

經股東於2024年股東週年大會上批准修改組織章程細則後，監事會自2025年5月20日起相應解散。各監事自2025年5月20日起辭任監事職務。各監事均確認其與監事會並無意見分歧，且概無有關其辭任監事之事宜須提請股東或聯交所垂註。有關詳情，請參閱本公司於2025年5月20日作出的公告。

董事會報告

報告期內的重大事項

(1) 董事辭任及董事會轄下委員會組成變動

於2025年4月13日，王愛軍女士因工作安排變動，已辭任非執行董事及合規風控委員會委員職務。同日，歐陽輝先生（「歐陽先生」）因工作安排變動，已辭任獨立非執行董事、審計委員會及戰略委員會成員及提名委員會主席。於2025年4月17日，董事會批准董事會轄下委員會組成變動，以重新遵守上市規則第3.21條及第3.27A條的規定。有關詳情，請參閱本公司日期分別為2025年4月13日及2025年4月17日的公告。

(2) 修訂組織章程細則

於2025年4月25日，鑒於《中華人民共和國公司法》的修訂於2024年7月1日生效，本公司宣佈修訂組織章程細則。建議修訂組織章程細則的主要內容如下：(i)修訂董事會的董事人數；及(ii)取消本公司監事會設置；及(iii)因法律及監管變動而對組織章程細則作出相應修訂。於2025年5月20日，股東批准該等修訂。有關詳情，請參閱本公司日期分別為2025年4月25日及2025年5月20日的公告以及本公司日期為2025年4月28日的通函。本公司組織章程細則的全文可於聯交所及本公司網站查閱。

報告期後的重大事項

於2026年3月30日，董事會已議決通過，批准根據特定授權增發內資股不超過40,000,000股。並且，本公司擬向北京證券交易所申請A股上市。根據北京證券交易所A股上市相關規定，本公司之內資股股份需於中國的全國中小企業股份轉讓系統（「全國中小企業股份轉讓系統」）申請掛牌。有關詳情，請參閱本公司日期為2026年3月30日的公告。

除上文所披露者外，自2025年12月31日至本報告日期，並無重大期後事項。

董事會報告

核數師

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表乃根據《國際財務報告準則》編製，並已由安永會計師事務所審計。自準備首次公開發售之日起，本公司一直聘請安永會計師事務所為其提供服務。過去三年中，核數師均無變動。安永會計師事務所將退任，並有資格在即將舉行的股東週年大會上再次被任命為本公司的核數師。

承董事會命
艾美疫苗股份有限公司
董事會主席兼CEO
周延先生

中國上海
2026年3月30日

企業管治報告

董事會欣然向股東呈報本公司於報告期內之企業管治情況。

企業管治守則的修訂於二零二五年七月一日生效，新企業管治守則下的規定將適用於本公司自二零二五年七月一日或之後開始的財務年度之企業管治報告及年報。本公司將繼續檢討及優化企業管治常規，以確保遵守新企業管治守則，並配合最新發展。

企業管治文化及價值

公司通過文化頂層設計，建立了較完善的具體包含了使命、願景、值觀、開放式的創新文化等四個方面的企業文化體系。

(1) 使命：製造良心疫苗，健康天下蒼生

艾美疫苗通過對民眾健康的真誠關注，通過對安全、質量的疫苗產品的製造，通過對创新型疫苗的研發探索、對疾病預防領域的突破性貢獻，通過對客戶的真誠服務，實現自身作為全產業鏈、创新型的、龍頭型的疫苗研發、生產企業的職責和使命。艾美疫苗始終致力於改善和提高中國民眾的健康生活水平，用可及的費用，接種到比肩全球最高質量標準的疫苗產品。

(2) 願景：成為全球疫苗行業的領軍者

疫苗行業的全球市場，多年來被賽諾菲巴斯德、輝瑞、默沙東(MSD)以及葛蘭素史克(GSK)所壟斷，艾美疫苗的願景是，不斷加速在研管線的研發與商業化進程，成為世界級疫苗企業。

(3) 核心價值觀：創新、榮譽、責任、夢想、行動、堅持

從客戶維度解讀，推動創新，就是倡導所有員工不斷探索和提供新的解決方案。具體要求是：專注前行，挑戰常規；提供領先的創新和解決方案；明智的承擔風險，不斷探尋最佳選擇。贏得榮譽，就是倡導所有員工時刻踐行高道德標準。具體要求是，秉持謙遜、關愛、誠信、尊重和同理心；遵循高的道德標準，認知自我及對他人的影響；把團隊榮譽置於個人之先，認可他人的貢獻。

企業管治報告

從團隊維度解讀，承擔責任，就是倡導所有員工出色完成常規工作。具體要求是，以身作則，鼓勵他人；不忘初心，造福客戶及社會；在質量和安全上絕不妥協，做正確的事。達成夢想，就是打造多元包容的高績效團隊。具體要求是，精誠合作，共創高績效團隊；滿懷激情，發揮潛能，實現並超越目標；以包容的態度歡迎多元的風格、創意和視角。

從個人維度解讀，採取行動，就是以激發潛能、快速行動為導向。具體要求是，提供並接納建設性反饋；明確重點，快速決策和執行；知行合一，坦然面對逆境並從中學習。秉承堅持，就是牢記使命、意志堅強、始終如一。具體要求是，員工要腳踏實地，面臨阻礙或困難，依然堅守行為準則；不斷探尋更好的工作方法，強化優勢、彌補不足。

(4) 企業文化的內核：使命感和理想性、開放的文化包容性、共創共享共擔的團隊共識

有使命感和理想性：艾美員工充滿社會責任感。公司視「製造良心疫苗，健康天下蒼生」為使命和己任。

開放式的文化包容性：構建一種兼容並包(兼容並包)的開放式企業文化，公司每一次收購、併購企業後都保留被收購企業的原有核心團隊，大家協同創新，通過集團整合型的資源，通過文化變革、合規賦能來提升公司整體的核心競爭力。

共創共享共擔的團隊共識：所有研發團隊中的科學家、以及公司核心高管，都享有股權激勵或期權激勵。大家目標一致，利益一致，行動一致，形成高凝聚力的團隊，一共作戰。敗則拼死相救，勝者舉杯相慶，也是每一位艾美疫苗人的信條。

公司的行業背景、發展歷程，決定了艾美疫苗企業文化的基本特徵。

企業管治報告

- (5) 公司企業文化以「製造良心疫苗健康天下蒼生」為核心理念，體現了艾美疫苗在行業中的責任和擔當。

公司通過為中國的廣大接種者提供安全的、有效的、高質量的疫苗產品來實現其「製造良心疫苗健康天下蒼生」的企業願景。艾美疫苗在公司發展中既兼顧了對企業利潤的追求、也實現了公益性的統一。為接種者提供安全、有效的疫苗產品，預防疾病痛苦，提升對社會的貢獻與社會公認度，這是對企業文化公益性的體現；另一方面，在最大程度的滿足與響應社會需要的同時，自然地佔據了行業核心市場，最大化企業經營利潤。

- (6) 公司堅持兼容並包與開拓進取的商業模式及公司文化，不斷擴大及優化現有業務。

公司在業務經營及產品開發方面推行兼容並包與開拓進取的核心文化，並將繼續在內部及外部向疫苗行業的人員及組織推廣這種文化。艾美疫苗將不斷加強營運附屬公司與研究中心之間的互動，以加快研發管線開發，尤其是在CMC開發及生產流程改進方面。公司亦致力於為僱員提供機會，將其直接在職經驗轉化為潛在的產品創意，例如跨團隊借調及合作。此外公司渴望與疫苗行業最好的科學家合作，公司有意在艾美疫苗的研發活動方面與科學家保持靈活合作並接受大學、學術機構或政府項目。另外，公司願意與年輕科學家合作並計劃與大學及學術機構設立研究生、博士及或博士後項目，並為疫苗相關研究領域(尤其是創新疫苗開發)的青年人才提供專門的培訓及資金。除上述之外，公司不斷積極的探索外部戰略機遇，以合作、許可或收購高潛力疫苗資產與技術的方式，尋求可以與公司現有產品組合建立協同效應的在研疫苗及技術。公司亦會考慮投資或收購擁有創新技術或與公司業務能力互補的銷售及營銷資源的公司。

- (7) 公司企業的文化建設，高度重視企業的安全生產、按監管規範合規生產與經營管理。

首先，將生產安全、產品質量放在首位。全員踐行高標準的職業道德，質量管理體系符合藥監規範，確保每一支批簽發進入市場的疫苗產品高質、有效、安全。質量第一，是安全生產的要求密切關聯，也是艾美疫苗的核心理念，要求每一位員工具有高度的對於工作的責任心。

企業管治報告

其次，以人為本，而人是企業發展的核心資產。公司的企業文化努力讓每一位員工發揮所長，同時，跟隨集團的快速的擴張與發展，高潛員工與核心人才根據個人意願與崗位需要可以在不同的附屬企業間調用、調崗，充分尊重員工的個人驅動力。在艾美疫苗的內部管控中，公司始終倡導民主管理，實現了來自於外企、民企、國企等不同業態的員工的共榮。

再次，團結協作，和諧共贏。艾美疫苗所控股的四家疫苗生產企業都擁有較長時期的發展。艾美疫苗從集團層面，統籌資源，推動戰略整合，為了這一目標的實現，必須凝心聚氣，培養員工的團隊榮譽感，這一過程中，又必須著力推動公司文化理念、價值觀的轉化。

最後，持續創新。不斷增加研發投入，無論是自主研發或與外部合作，始終把技術革新放在重中之重，牢記成為疫苗行業創新技術的領軍者的願景。增強全員創新意識，堅定地實施人才與科技強企戰略，招募、培養優秀的、年輕的創新型人才，打造創新型疫苗行業中的全產業鏈集團。

企業管治常規

董事會致力於維持高標準的企業管治。

董事會相信，高標準的企業管治對本公司提供框架以保障股東權益、提升企業價值、制定其業務策略及政策，以及對提高其透明度及問責制至關重要。

本公司已採納聯交所《企業管治守則》的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規的基礎。

董事認為，於報告期內，本公司已遵守《企業管治守則》所載的所有適用守則條文，惟本企業管治報告所披露的守則條文C.2.1除外，該條文規定主席與首席執行官的角色應由不同人士擔任。

本公司亦已落實《企業管治守則》所載若干建議最佳常規。

企業管治報告

證券交易標準守則

本公司已就董事及監事買賣本公司證券制定其自身的行為守則，其條款不比標準守則寬鬆。

本公司已向全體董事及監事作出特定查詢，且彼等均確認，彼等於報告期內一直遵守公司自身守則規定的標準。

本公司亦已就因其職務或僱傭關係而可能管有關於本公司或其證券的內幕消息的僱員之證券交易設定書面指引，其內容不比標準守則寬鬆。於報告期內，本公司未發現僱員不遵守書面指引的事件。

董事會

本公司以有效的董事會為首，董事會負有領導及監控本公司的責任，並集體負責指導及監督本公司事務以推動本公司取得成功。董事以本公司的最佳利益為出發點，客觀地作出決定。

董事會擁有適合本公司業務要求的技能、經驗及多元化視角的平衡，並定期審查董事為履行其對本公司的責任所須作出的貢獻，以及董事是否花費足夠的時間履行與其角色及董事會責任相稱的責任。董事會包括執行董事及非執行董事(包括獨立非執行董事)的均衡組合，以令董事會擁有強大的獨立元素，從而能夠有效地作出獨立判斷。

董事會組成

截至本報告日期，董事會的組成如下：

執行董事

周延先生(董事會主席兼首席執行官)
周欣先生(董事會執行副主席兼執行總裁)
賈紹君先生(總裁)
關文先生(執行總裁)
周杰先生

非執行董事

趙繼臣先生
王愛軍女士(於2021年6月9日獲委任及於2025年4月13日辭任)

企業管治報告

獨立非執行董事

Ker Wei PEI教授

文潔女士

郭曉光先生

歐陽輝先生(於2021年6月9日獲委任及於2025年4月13日辭任)

董事的履歷資料載於本年度報告第35至41頁「董事、監事及高級管理層」一節。除其中所披露者外，董事會成員之間概無任何其他關係(包括財務、業務、家屬或其他重大／相關關係)。

董事會會議及董事出席記錄

董事會定期會議應每年至少召開四次，大部分董事親身出席或通過電子通訊方法積極參與。

於報告期內，董事會已舉行6次會議。各董事於董事會會議的出席記錄載於下表：

董事姓名	出席／舉行會議次數
執行董事	
周延先生	6/6
周欣先生	6/6
賈紹君先生	6/6
關文先生	6/6
周杰先生	6/6
非執行董事	
趙繼臣先生	6/6
王愛軍女士 ⁽¹⁾	2/2
獨立非執行董事	
Ker Wei PEI教授	6/6
文潔女士	6/6
郭曉光先生	6/6
歐陽輝先生 ⁽¹⁾	2/2

企業管治報告

附註：

(1) 王愛軍女士及歐陽輝先生已分別自2025年4月13日起辭任非執行董事及獨立非執行董事職務。

除董事會定期會議外，主席亦於報告年度內與獨立非執行董事舉行一次並無其他董事出席的會議。

獨立非執行董事及非執行董事均出席本公司股東大會，以獲得並建立對股東觀點的全面理解。

董事會及管理層的職責、責任及貢獻

董事會應承擔領導及監控本公司的責任，並共同負責指導及監察本公司的事務。

董事會直接及間接通過其委員會以制定策略及監督其實施情況的方式為管理層提供引導及方向，監督本集團的營運及財務表現，並確保建立健全的內部控制及風險管理制度。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)已為董事會高效運作帶來廣泛有價值的業務經驗、知識及專業技能。獨立非執行董事負責確保本公司監管呈報的高標準並為董事會提供平衡，以便對企業行動及營運作出有效而獨立的判斷。

全體董事均可全面及時獲得本公司的所有數據，並可按要求在適當情況下尋求獨立專業意見，以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。

董事須向本公司披露其所擔任其他職務的詳情。

董事會對涉及政策事宜、策略及預算、內部控制及風險管理、重大交易(特別是可能涉及利益衝突的交易)、財務數據、委任董事及本公司其他重大運營事宜的所有重要事宜保留決策權。有關執行董事會決策、指導及協調本公司日常營運及管理的職責轉授予管理層。

本公司已為董事及職員的責任作適當的投保安排，以應對因公司活動而對董事及高級管理層採取的任何法律行動。保險範圍將每年審查一次。

企業管治報告

主席及首席執行官

《企業管治守則》第二部分守則條文C.2.1規定，主席與首席執行官的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

周延先生現擔任本公司董事會主席兼首席執行官。董事會認為，鑒於周先生的經驗、個人情況及其於本公司所擔任的角色，周先生擔任首席執行官，對我們的業務有深厚的了解，故為物色戰略機遇和董事會重心的最佳董事人選。將本公司董事會主席及首席執行官的角色由同一人承擔，將能推動有效執行戰略方案及促進管理層與董事會之間的信息流動。董事會將會參考本集團的整體情況，繼續檢討及考慮適時將董事會主席與首席執行官的角色加以區分。

獨立非執行董事

於報告期內，董事會一直符合《上市規則》有關委任至少三名獨立非執行董事(佔董事會三分之一)，其中至少一名獨立非執行董事須具備適當專業資格或具備會計或有關財務管理專長的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據《上市規則》第3.13條規定所載的獨立性指引就其獨立性而作出的年度確認函。本公司確信所有獨立非執行董事的獨立性。

董事會獨立性評估

本公司已制定董事會獨立性評估機制，當中載有確保董事會有強大的獨立元素的過程及程序，以便董事會能有效地行使獨立判斷，更好地維護股東的利益。

評估的目的為提高董事會效率，最大限度地發揮優勢，並確定需要改進或進一步發展的領域。評估過程亦明確本公司需要採取以維持及提高董事會表現的行動，例如，解決每位董事的個人培訓及發展需求。

根據董事會獨立性評估機制，董事會將每年檢討其獨立性。董事會獨立性評估報告將提交董事會，彼等將集體討論評估結果及改進的行動計劃(如適用)。

企業管治報告

於報告期內，本公司已進行報告期的董事會獨立性評估，評估結果令人滿意。

於報告期內，董事會已對董事會獨立性評估機制的實施情況及有效性進行年度檢討。

委任及重選董事

根據章程細則，董事(包括非執行董事)應於股東大會上選出，任期為三年。現任董事(包括非執行董事)均已獲委任，任期三年，自2023年11月28日舉行的臨時股東大會批准重選之日起計。董事任期屆滿後，可重選連任。董事任期屆滿未及時改選，或在任期內辭職而導致董事會成員低於法定人數，在正式改選出的公司董事就任前，原董事仍應依照法律、行政法規及章程細則規定履行董事職務。章程細則亦規定，獲委任以填補董事會臨時空缺或作為董事會新增成員的每名董事的任期至第一次股東大會為止。退任的董事可重選連任。

每名執行董事、非執行董事、獨立非執行董事均已與本公司訂立了有具體期限的服務合約。該等服務合約的初始期限為自委任之日起至第一屆董事會屆滿時止，且該期限已進一步續期，為自2023年11月28日舉行的臨時股東大會批准重選之日起至本屆董事會屆滿時止。

本公司概無簽訂任何不可於一年內不支付任何賠償(法定賠償除外)而終止的相關未屆滿服務合約。

董事持續專業發展

董事應時刻了解監管發展及變動，從而有效地履行彼等的職責，並確保彼等繼續對董事會作出知情及相關的貢獻。

每名新委任董事已於最初獲委任時接受正式及全面的入職培訓，確保彼等適當了解本公司之業務及運作，以及全面認知根據《上市規則》及相關法定規定的董事責任及義務。

董事應參與適當的持續專業發展，發展並更新其知識及技能。

企業管治報告

本公司鼓勵所有董事參加相關培訓課程，費用由本公司支付。

於報告期內，本公司為所有董事舉辦培訓課程，課程由合資格專業人員講授。培訓課程涵蓋的相關主題範圍廣泛，包括企業管治及監管更新。此外，本公司已向董事提供相關閱讀材料，包括合規手冊、法律及監管更新及研討會講義，供彼等參考及研讀。

截至本年度報告日期，董事的培訓記錄概述如下：

董事姓名	培訓類型 ^{附註}
執行董事	
周延先生	A/B
周欣先生	A/B
關文先生	A/B
賈紹君先生	A/B
周杰先生	A/B
非執行董事	
趙繼臣先生	A/B
王愛軍女士 ⁽¹⁾	B
獨立非執行董事	
Ker Wei PEI教授	A/B
文潔女士	A/B
郭曉光先生	A/B
歐陽輝先生 ⁽¹⁾	B

附註：

培訓類型

A: 參加培訓課程，包括但不限於簡介會、研討會、會議及講習班

B: 閱讀相關的新聞快訊、報紙、期刊、雜誌及相關出版物

(1) 王愛軍女士及歐陽輝先生已分別辭任非執行董事及獨立非執行董事，自2025年4月13日起生效。

企業管治報告

董事委員會

董事會已成立五個委員會，即審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會、戰略委員會及合規風控委員會，負責監督本公司事務的特定方面。本公司所有董事委員會成立時均訂有具體書面工作細則，明確規定彼等權力及職責。審計委員會、薪酬與考核委員會及提名委員會的工作細則均已於本公司網站及聯交所網站公佈，可供股東需要時查閱。

審計委員會

於最後實際可行日期，審計委員會包括三名成員，即Ker Wei PEI教授(獨立非執行董事)、郭曉光先生(獨立非執行董事)及文潔女士(獨立非執行董事)。Ker Wei PEI教授為審計委員會主席，其擁有適當的專業資格。

審計委員會的工作細則不比《企業管治守則》及中國法律所規定者寬鬆。審計委員會的主要職責為檢討本公司財務狀況、審閱本公司的財務數據、就財務數據的真實性、完整性和準確性作出判斷、檢查內部控制系統的實施情況及有效性，並主要負責本公司與外部審計事務所的溝通及對其的監督核查、對內部審計的監督、本公司內部控制系統的評價與完善，並對此提出建議，以及對正在運作的重大投資項目等進行風險評估，制定及檢討本公司的企業管治政策及常規。審計委員會應向董事會彙報其工作。

於報告期內，審計委員會已舉行兩次會議，以審閱本集團截至2024年12月31日止年度之年度業績、截至2025年6月30日止年度之中期業績及協助董事會檢討風險管理及內部監控系統的有效性及運行評價及檢討本公司的企業管治政策及常規。有關本公司檢討風險管理及內部監控系統的進一步詳情，請參見本企業管治報告「風險管理及內部控制」部分。

各委員於審計委員會會議的出席記錄載於下表：

審計委員會委員姓名	出席／舉行會議次數
Ker Wei PEI教授	2/2
郭曉光先生	2/2
文潔女士 ⁽¹⁾	1/1
歐陽輝先生 ⁽²⁾	1/1

企業管治報告

附註：

- (1) 文潔女士於2025年4月17日獲委任。
- (2) 歐陽輝先生已辭任獨立非執行董事，自2025年4月13日起生效，並於同日不再為委員會委員。

於報告期內，審計委員會在執行董事不在場的情況下與外部審計師舉行兩次會議。

薪酬與考核委員會

於最後實際可行日期，薪酬與考核委員會包括三名成員，即郭曉光先生(獨立非執行董事)、關文先生(執行董事)及文潔女士(獨立非執行董事)。郭曉光先生為薪酬與考核委員會主席。

薪酬與考核委員會的工作細則不比《企業管治守則》及中國法律所規定者寬鬆。薪酬與考核委員會的主要職能包括研究及制定董事及高級管理層的評價標準並對其表現進行評估，以及提出意見或建議。其亦負責研究、制訂及審查董事及高級管理層的薪酬計劃或方案。其亦負責審閱及／或批准《上市規則》第17章所述有關股份計劃的事宜。

高級管理層(不包括執行董事)的履歷詳情載於本年度報告「董事及高級管理層」一節，其於報告期內的薪酬包括薪金、津貼及實物利益、績效獎金、退休金計劃供款，及以權益結算的股份報酬開支，介乎以下範圍：

薪酬(人民幣千元)	人數
1,700-1,900	2
1,500-1,700	3

本公司的薪酬政策是為了確保董事及高級管理層的薪酬乃基於技能、知識、責任和對本公司事務的參與程度提供。董事及高級管理層的薪酬及補償方案亦可參照可比公司支付的薪金、董事所付出的時間及承擔的責任以及本集團的表現確定。董事的薪酬包括袍金、薪金、津貼、實物福利、績效獎金、以權益結算的股份報酬開支及退休金計劃供款。個別董事及高級管理層並無參與決定彼等自身薪酬。

企業管治報告

於報告期內，薪酬與考核委員會已舉行一次會議，以評估執行董事的表現及審閱並就執行董事及高級管理層的薪酬政策及薪酬方案向董事會提出建議。於報告期內，薪酬與考核委員會亦已審閱執行董事服務合約的條款。

各委員於薪酬與考核委員會會議的出席記錄載於下表：

薪酬與考核委員會委員姓名	出席／舉行會議次數
郭曉光先生	1/1
關文先生	1/1
文潔女士	1/1
周延先生 ⁽¹⁾	1/1
Ker Wei PEI教授 ⁽¹⁾	1/1

附註：

(1) 周延先生及Ker Wei PEI教授於2025年4月17日不再為委員會委員。

提名委員會

於最後實際可行日期，提名委員會包括三名成員，即周延先生(執行董事)、郭曉光先生(獨立非執行董事)及文潔女士(獨立非執行董事)。周延先生為提名委員會主席。

提名委員會的工作細則不比《企業管治守則》及中國法律所規定者寬鬆。提名委員會的主要職責包括審議本公司董事(包括獨立非執行董事)及高級管理層的人選、相關選擇標準和程序，並向董事會提出意見及建議。

在評估董事會組成時，提名委員會將考慮到本公司董事會多元化政策中規定的有關董事會多元化的各個方面及因素。提名委員會將定期檢討及商定實現董事會多元化的可衡量目標，並建議董事會採納，以及評估各董事履行職責及為董事會作出貢獻所需投入的時間。

企業管治報告

於物色及選擇合適的董事候選人時，提名委員會將考慮董事會多元化政策及董事提名政策(載於提名委員會工作細則)所載對配合公司戰略及實現董事會多元化屬必要的相關候選人準則(如適用)，向董事會作出推薦建議。

於報告期內，提名委員會已舉行一次會議，以審閱並討論董事會的現行架構、規模及成員及董事調任以及獨立非執行董事的獨立性，及審閱董事會多元化政策及董事提名政策。此外，提名委員會已檢討各董事履行職責及為董事會作出貢獻所需投入的時間。提名委員會認為，於報告期內，各董事均就本集團事務投入充足時間及關注，並有效履行其職責。

各委員於提名委員會會議的出席記錄載於下表：

提名委員會委員姓名	出席／舉行會議次數
周延先生	1/1
郭曉光先生	1/1
文潔女士 ⁽¹⁾	0/0
歐陽輝先生 ⁽²⁾	0/0

附註：

(1) 文潔女士於2025年4月17日獲委任為委員會委員。

(2) 歐陽輝先生已辭任獨立非執行董事，自2025年4月13日起生效，並於同日不再為委員會委員。

戰略委員會

於最後實際可行日期，戰略委員會包括三名成員，即周延先生(執行董事)、周欣先生(執行董事)及賈紹君先生(執行董事)。周延先生為戰略委員會主席。

戰略委員會的主要職責是對本公司長期發展戰略和重大投資決策進行研究並提出建議。

於報告期內，戰略委員會已舉行一次會議，以審閱並探討公司堅持走創新和國際化發展戰略的議題。

企業管治報告

各委員於戰略委員會會議的出席記錄載於下表：

戰略委員會委員姓名	出席／舉行會議次數
周延先生	1/1
周欣先生 ⁽¹⁾	1/1
賈紹君先生	1/1
Ker Wei PEI教授 ⁽²⁾	1/1
歐陽輝先生 ⁽³⁾	1/1
文潔女士 ⁽²⁾	1/1
趙繼臣先生 ⁽²⁾	1/1

附註：

- (1) 周欣先生於2025年4月17日獲委任為委員會委員。
- (2) Ker Wei PEI教授、文潔女士及趙繼臣先生於2025年4月17日不再為委員會委員。
- (3) 歐陽輝先生已辭任獨立非執行董事，自2025年4月13日起生效，並於同日不再為委員會委員。

合規風控委員會

於最後實際可行日期，合規風控委員會包括三名成員，即周延先生(執行董事)、周杰先生(執行董事)及趙繼臣先生(非執行董事)。周延先生為合規風控委員會主席。

合規風控委員會主要負責研究和評估本公司的經營合規情況和風險控制狀況，提出完善本公司規範治理和風險控制的建議。

於報告期內，合規風控委員會已舉行兩次會議，以審閱公司相關制度及企業管治方面事項。

企業管治報告

各委員於合規風控委員會會議的出席記錄載於下表：

合規風控委員會委員姓名	出席／舉行會議次數
周延先生	2/2
周杰先生	2/2
趙繼臣先生	2/2
關文先生 ⁽¹⁾	1/1
賈紹君先生 ⁽¹⁾	1/1
王愛軍女士 ⁽²⁾	0/0

附註：

- (1) 關文先生及賈紹君先生於2025年4月17日不再為委員會委員。
- (2) 王愛軍女士已辭任獨立非執行董事，自2025年4月13日起生效，並於同日不再為委員會委員。

董事會多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策，以提高董事會的效率及維持高水平的企業管治。

根據董事會多元化政策，本公司力求通過考慮廣泛的因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、行業經驗、技術能力、專業資格及技能、知識以及服務年限，實現董事會多元化。最終決定將根據所選候選人將為董事會帶來的功績及貢獻作出。

董事會的知識和技能組合均衡，包括全面管理及戰略發展、財務、會計和風險管理以及在醫療保健及醫藥方面的行業經驗。董事獲得各種專業學位，包括工商管理、金融學、會計、經濟學和化學等。本公司擁有三名不同行業背景的獨立非執行董事，佔董事會成員的三分之一以上。

為實施董事會多元化政策，董事會制定了可計量目標，即至少有一名董事會成員為女性，並將不時審查該目標，以確保其適當性並確定為實現該等目標所取得的進展。

截至本報告日期，董事會包括八名男性董事及一名女性董事。

企業管治報告

提名委員會及董事會認為，董事會目前的組成已實現根據董事會多元化政策所載的上述目標。

提名委員會將每年檢討董事會多元化政策以確保其有效性。

性別多元化

本公司重視本集團各層級的性別多元化。本公司已經採取並將繼續採取措施以推進本公司各個層面的性別多元化，包括但不限於董事會及高級管理層層面。

下表載列於本年度報告日期本集團全體員工的性別比例，包括董事會及高級管理層：

	女性	男性
董事會	11.1% (1)	88.9% (8)
高級管理層	44.4% (4)	55.6% (5)
其他僱員	49.1% (715)	50.9% (741)
整體員工	49.0% (719)	51.0% (747)

本集團的性別比例詳情連同相關數據可於本年度的環境、社會及管治報告中查閱。

董事會旨在實現並已實現本公司至少11.1%(1名)為女性董事。本公司亦旨在實現44.4%(4名)為女性高級管理層及約49.1%(715名)為女性僱員，並認為目前上述性別多元化令人滿意。

本公司將繼續努力加強董事會的性別多元化。董事會將盡最大努力委任女性董事加入董事會，且提名委員會將竭盡所能識別並向董事會推薦合適的女性候選人，供其考慮任命為董事。本公司亦將繼續確保在招聘中高層員工時保持性別多元化，由此本公司將在適當時候擁有女性管理層及董事會的潛在繼任者，以確保董事會的性別多元化。本集團將繼續重視女性人才的培養，並為女性員工提供長期發展機會。

董事提名政策

董事會將其挑選及委任董事的責任及權力授予本公司提名委員會。

企業管治報告

本公司已採納董事提名政策(載於提名委員會工作細則)，其中載有有關提名及委任本公司董事的挑選標準及流程以及董事會繼任計劃考慮因素，旨在確保董事會成員具備切合本公司及董事會持續性所需的技術、經驗及多元觀點以及維持其領導角色。

董事提名政策所載委任新董事的提名流程如下：

- (i) 人力資源部和提名委員會應積極與公司有關部門進行交流，研究公司對新董事、高級管理人員的需求情況並形成書面材料；
- (ii) 提名委員會可在本公司、控股(參股)企業以及人才市場等廣泛搜尋董事、高級管理人員人選；
- (iii) 提名委員會應搜集、了解初選人的職業、學歷、職稱、詳細的工作經歷、全部兼職等情況並形成書面材料；
- (iv) 徵求被提名人對提名的書面同意，否則不能將其作為董事、高級管理人員人選；
- (v) 召集提名委員會會議，根據董事、高級管理人員的任職條件，對初選人員進行資格審查；
- (vi) 在選舉新的董事和聘任新的高級管理人員前合理時間內，向董事會提出董事候選人和新聘高級管理人員人選的建議和相關材料；及
- (vii) 根據董事會決定和反饋意見進行其他後續工作。

提名委員會的決定、提議及／或建議提交董事會審議決定。其中，董事候選人的提名經董事會審議後，須提交股東大會審議通過後方可實施。

董事會多元化政策載有評估建議候選人適合性及對董事會潛在貢獻的因素，包括但不限於以下內容，即性別、年齡、文化及教育背景、行業經驗、技術能力、專業資格及技能、知識及服務年限。

提名委員會將檢討董事提名政策(如適用)以確保其有效性。

企業管治報告

企業管治職能

董事會與審計委員會一起負責履行《企業管治守則》第A.2.1條守則所規定的職能。

於報告期內，董事會和審計委員會已檢討本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理層的培訓和持續專業發展、本公司遵守法律及監管規定的政策及常規、遵守本公司自身的行為守則的情況，以及本公司遵守《企業管治守則》的情況及於本企業管治報告中的披露。

風險管理及內部控制

董事會承認其須對風險管理及內部控制系統負責，並有責任檢討該等制度的有效性。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

董事會全權負責評估及釐定本公司為達成戰略目標所願承擔的風險性質及程度，並建立及維持適當及有效的風險管理及內部控制系統。

審計委員會及合規風控委員會持續協助董事會領導管理層及監督其設計、實施及監察風險管理及內部控制系統，以及解決重大內部控制缺陷。

本公司已制定及採納多項風險管理程序及指引，並由公司法務合規部與相關部門共同明確界定各部門、崗位的目標、職責和權限。

本公司風險管理及內部控制系統已根據以下原則、特點及程序制定：

- (i) 覆蓋原則：本公司將合規要求嵌入經營管理各領域各環節，貫穿決策、執行、監督全過程，落實到各部門和全體員工，實現多方聯動、上下貫通；
- (ii) 權責清晰原則：本公司明確了業務及職能部門、合規管理部門的職責，嚴格落實員工合規責任，對違規行為嚴肅問責；及

企業管治報告

(iii) 務實高效原則：本公司建立了符合企業實際的合規管理體系，突出對重點領域、關鍵環節和重要人員的管理，充分信息化手段，切實提高管理效能。

各部門及各本公司附屬公司均定期進行內部控制評估，以識別可能影響本集團業務及包括主要營運及財務流程、監管合規及數據安全在內多個方面的風險。各部門每年都會進行自我評估，以確認彼等均妥為遵守控制政策。

法務合規部定期對公司員工、業務合作夥伴進行合規評估，對於不符合公司合規要求的員工或商業合作夥伴，將採取相應處理措施。對於日常合規事件的處理，將秉持主動調查與開放監督的原則，由法務合規部設立公司統一的合規和風控舉報信箱，為所有員工平等地開放監督舉報渠道。

管理層與各部門互相協調，評估出現風險的可能性、提供應對計劃及監督風險管理進度，並向審計委員會、合規風控委員會及董事會匯報所有發現及有關係統的有效性。

管理層已向董事會、審計委員會及合規風控委員會確認於報告期內風險管理及內部控制系統的有效性。

內部審計部門負責提供內部審計職能，並對風險管理及內部控制系統的充分性及有效性進行獨立檢討。內部審計部門對與會計實務及所有重要的監控相關的關鍵問題進行審查，並向審計委員會及合規風控委員會提供調查結果和優化建議。

董事會在審計委員會及合規風控委員會以及管理層報告及內部審計結果的支持下，對於報告期內的風險管理及內部控制系統，包括財務、運營及合規控制，進行了檢討，並認為該系統屬有效及充分。年度檢討還包括財務報告及內部審計職能以及工作人員的資格、經驗及相關資源。

舉報政策

本公司已制定舉報政策，讓本公司僱員以及其他與本公司有往來者可通過專門的渠道向法務合規部及合規風控委員會提出其對任何可能關於本公司的不當事宜的關注。

企業管治報告

反腐敗政策

本公司亦已制定反腐敗政策，以防止本公司內部出現腐敗及賄賂行為。本公司設有內部舉報渠道，開放給本公司僱員舉報任何可疑的腐敗及賄賂行為。員工亦可根據反腐敗政策所規定的程序進行匿名舉報或實名舉報。

內部信息披露政策

本公司高度重視信息披露管理工作，並已制定披露政策，為本公司董事、高級管理層及有關僱員處理機密信息、監督信息披露及響應查詢提供了一般指導。報告期內，公司根據中國證監會、聯交所等監管機構的相關規定，真實、準確、完整、及時披露相關信息，有效地執行了相關信息披露政策。

董事對財務報表的責任

董事承認，彼等有責任在會計及財務團隊的支持下編製財務報表。

董事已按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製財務報表。並一直貫徹使用及應用合適的會計政策（經修訂準則的採納、準則及註釋的修改除外）。

董事概不知悉有任何與可能導致本公司持續經營的能力產生重大懷疑的事件或狀況有關的任何重大不確定性。

本公司外部審計師關於他們對財務報表的匯報責任的聲明，載於本年度報告的獨立審計師報告。



企業管治報告

審計師薪酬

於報告期內，就審計服務及非審計服務已付及應付本公司外部審計師的薪酬載列如下：

服務類型	已付／應付費用 (人民幣千元)
審計服務	3,000
非審計服務	
— 中期審閱	900
總計	3,900

公司秘書

於報告期內，本公司已委任劉靈女士(「劉女士」)(本公司全職員工)、林穎芝女士(「林女士」)(已自2025年6月13日起辭任)及黃沛翹女士(「黃女士」)(於2025年6月13日獲委任並自2025年12月31日起辭任)(均為卓佳專業商務有限公司公司秘書服務部高級經理)為本公司的聯席公司秘書。

劉女士於2025年12月獲聯交所確認，根據聯交所上市規則第3.28條，劉女士具備擔任本公司公司秘書的資格，因此毋須再尋求豁免。於2025年12月31日黃女士辭任後，劉女士繼續留任，並自2025年12月31日起擔任本公司唯一公司秘書。

所有董事均可獲得聯席公司秘書就企業管治及董事會常規及事項提供建議及服務。於報告期內，劉女士(亦擔任董事會秘書)已被指定為本公司的主要聯絡人，將就本公司的企業管治以及秘書及行政事宜與林女士及黃女士合作及溝通。

於報告期內，劉女士、林女士及黃女士已分別接受不少於15個小時的相關專業培訓，符合《上市規則》第3.29條的規定。

企業管治報告

股東權利

召開臨時股東大會

根據章程細則第52條，單獨或者合計持有公司10%或以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東大會，並應當以書面形式向董事會提出且必須能要求在會議議程添加決議。董事會應當在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東大會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東大會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東大會的通知，通知中對原請求的變更，應當徵得相關股東的同意。

董事會不同意召開臨時股東大會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%或以上股份的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東大會，並應當以書面形式向審計委員會提出請求。

審計委員會同意召開臨時股東大會的，應在收到請求後5日內發出召開股東大會的通知，通知中對原提案的變更，應當徵得相關股東的同意。

審計委員會未在規定期限內發出股東大會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東大會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%或以上股份的股東可以自行召集和主持。

於股東大會上提出建議

根據章程細則第57條，單獨或者合併持有公司1%以上股份的股東，可以在股東大會召開10日前提出臨時提案並書面提交予召集人。召集人應當在收到提案後2日內發出股東大會補充通知，通知臨時提案的內容。

向董事會提出查詢

對於向董事會提出的任何查詢，股東可以向本公司發送書面查詢。本公司通常不會處理口頭或匿名的查詢。

企業管治報告

聯絡數據

股東可將上述查詢或請求寄至以下地址：

地址： 中國北京市北京經濟技術開發區經海三路105號院6號樓4層412室
(董事會／公司秘書收)

郵政編碼： 100000

電話： (86) 010 8595 0689

傳真： (86) 010 8595 0063-825

電子郵箱： aim.securities@aimbio.com

為免生疑，股東必須將正式簽署的書面請求、通知或聲明或查詢(視情況而定)的原件存放及寄往上述地址，並提供全名、聯絡數據及身份證明，以便使之生效。股東的資料可能會根據法律要求被披露。

與股東及投資者溝通／投資者關係

本公司認為，與股東的有效溝通對於加強投資者關係及投資者對本集團業務表現及戰略的了解至關重要。本公司努力與股東保持持續的對話，特別是通過股東週年大會及其他股東大會進行對話。在股東週年大會，董事(或他們的代表(如適用))可與股東見面並回答他們的查詢。

為保障股東的利益及權利，應在股東大會上就每項重大事項提出單獨的決議案，包括選舉個別董事。所有在股東大會上提出的決議案都將根據上市規則以投票方式進行表決，投票結果將在每次股東大會後在本公司及聯交所的網站上公佈。

股東通訊政策

本公司已制定股東通訊政策。該政策旨在促進與股東及其他利益相關者的有效溝通，鼓勵股東與本公司積極互動，並使股東能夠有效行使其作為股東的權利。

於報告期內，董事會已對股東通訊政策的實施情況及有效性進行年度檢討。由於已採納雙向溝通渠道及股東通訊政策，且董事積極參加(100%)本公司於2025年舉行的一次股東大會以全面了解股東的意見，因此董事會認為檢討結果令人滿意。

企業管治報告

以下為本公司已設立的若干與股東維持持續對話的渠道：

(a) 公司通訊

根據《上市規則》所界定，「公司通訊」乃指本公司發出或將予發出以供其任何證券的持有人參照或採取行動的任何文件，其中包括但不限於本公司的下列文件：(a)董事會報告、年度賬目連同核數師報告以及(如適用)財務摘要報告；(b)中期報告及(如適用)中期摘要報告；(c)會議通告；(d)上市文件；(e)通函；及(f)委派代表書。本公司的公司通訊將按照《上市規則》的規定適時在聯交所網站(www.hkex.com.hk)登載。公司通訊將以中、英文版本(或如適用，以單一語言)按照《上市規則》的規定適時向股東及非登記的本公司證券持有人提供。股東及非登記的本公司證券持有人應有權選擇公司通訊的語言版本(中文或英文)或收取公司通訊的方式(印刷本或通過電子形式)。

(b) 根據《上市規則》規定的公告及其他文件

本公司應根據《上市規則》的規定於聯交所網站適時登載公告(就內幕消息、企業行動及交易等事宜)及其他文件(例如章程細則)。

(c) 公司網站

任何登載於聯交所網站的本公司資料或文件亦將登載於本公司的網站(www.aimbio.com)。其他有關本公司企業管治的公司資料亦可於本公司網站查閱。

(d) 股東大會

本公司的股東週年大會及其他股東大會是本公司與股東溝通的首要平台。本公司應按照《上市規則》的規定適時向股東提供在股東大會上建議的決議案的相關數據，所提供的應是合理需要的數據，以便股東能夠就建議的決議案作出有根據的決定。本公司鼓勵股東參與股東大會或在彼等未能出席大會時委任代表出席並為及代表彼等於會上投票。在合適或需要的情況下，董事會主席、其他董事會成員、董事會轄下委員會的主席及副主席或其委任的代表，以及外聘核數師應出席本公司的股東大會並在會上回答股東提問(如有)。董事會轄下的獨立委員會(如有)的主席亦應出席任何批准關連交易或任何其他須經股東獨立批准的交易的股東大會，並於會上回答問題。

企業管治報告

於報告期內，本公司已舉行一次股東週年大會。全體董事均出席本公司股東大會，以全面了解股東的意見。出席記錄載於下表：

董事姓名	出席／舉行股東週年大會次數	出席／舉行臨時股東大會次數
執行董事		
周延先生	1/1	0/0
周欣先生	1/1	0/0
賈紹君先生	1/1	0/0
關文先生	1/1	0/0
周杰先生	1/1	0/0
非執行董事		
趙繼臣先生	1/1	0/0
王愛軍女士 ⁽¹⁾	0/0	0/0
獨立非執行董事		
Ker Wei PEI教授	1/1	0/0
文潔女士	1/1	0/0
郭曉光先生	1/1	0/0
歐陽輝先生 ⁽¹⁾	0/0	0/0

附註：

(1) 王愛軍女士及歐陽輝先生分別已辭任非執行董事及獨立非執行董事，自2025年4月13日起生效。

(e) 股東查詢

關於持股事項的查詢

股東可通過以下方式向本公司的H股證券登記處卓佳證券登記有限公司作出有關持股事項的查詢：使用www.tricoris.com內的在線持股查詢服務，或發送電郵至is-enquiries@vistra.com，或致電其熱線電話(852) 2980 1333，或親身前往其公眾櫃台(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)。

向董事會及本公司查詢有關企業管治或其他的事項

本公司通常不會處理口頭或匿名的查詢。股東可通過電子郵件：aim.securities@aimbio.com，或郵寄至中國北京市北京經濟技術開發區經海三路105號院6號樓4層412室(郵政編碼：100000)，或致電本公司，號碼為(86) 010 8595 0689，向董事會發出任何查詢。

企業管治報告

章程文件修訂

於本公司2025年5月20日舉行的股東週年大會上，股東批准了對章程細則的若干修訂，以調整有關(其中包括)解散監事會的條文。修訂的詳情載於本公司日期為2025年4月28日的通函內。本公司章程細則的最新版本亦可於本公司網站及聯交所網站上查閱。

股息政策

本公司已就派付股息採納一項股息政策。董事會可能會於財政年度內根據本集團的財務狀況以及股息政策所載的條件及因素建議及／或宣派股息，而就財政年度宣派的任何末期股息均須於取得股東批准後方可作實。

股息政策規定，在建議或宣派股息時，本公司應維持足夠現金儲備，以應付其資金需求、未來增長以及股權價值。董事會有權根據章程細則和所有適用法律向股東宣派和派付股息。於考慮宣派股息時，董事會將計及本集團之以下因素：

- 財務業績；
- 現金流量狀況；
- 營商條件及策略；
- 未來營運及盈利；
- 資本需求及開支計劃；
- 股東的權益；
- 有關派付股息的任何限制；及
- 董事會可能認為相關的任何其他因素。

董事會不時檢討股息政策，並不保證會在任何指定期間派付任何特定金額的股息。

獨立核數師報告

致艾美疫苗股份有限公司各位股東
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計第92至193頁所載艾美疫苗股份有限公司(「**貴公司**」)及其子公司(「**貴集團**」)的綜合財務報表，其中包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及綜合財務報表附註，包括重要會計政策資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則會計準則》真實而中肯地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現以及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見依據

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「**香港審計準則**」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任於本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」一節中詳述。根據香港會計師公會適用於公眾利益實體財務報表審計的《專業會計師道德守則》(「**守則**」)，我們獨立於 貴集團，並已履行《守則》中的其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證充足且適當，可為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是指根據我們的專業判斷，為我們審計當期綜合財務報表中最重要的事項。我們在整體審計綜合財務報表及就此形成意見的情況下處理該等事項，而不會就該等事項單獨發表意見。我們對以下各事項在審計中的處理方式的說明也以此為背景。

我們已履行本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」一節中闡述的責任，包括與該等事項有關的責任。因此，我們的審計包括執行以應對我們評估綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的程序。審計程序的結果(包括為處理以下事項進行的程序)均為我們就隨附綜合財務報表的審計意見提供基礎。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

對商譽及尚未達到可使用狀態的遞延開發成本作出減值評估

於2025年12月31日，貴集團的商譽及尚未達到可使用狀態的遞延開發成本的賬面淨值分別為人民幣271,453,000元及人民幣675,574,000元。

根據《國際財務報告準則會計準則》，貴集團須至少每年對商譽及尚未達到可使用狀態的遞延開發成本進行減值測試。貴集團已委聘一名獨立外部估值師，協助其進行商譽及尚未達到可使用狀態的遞延開發成本的減值評估。減值測試乃基於分配至商譽的各現金產生單位的可收回金額，以及尚未達到可使用狀態的遞延開發成本的可收回金額進行。商譽可收回金額為採用基於財務預算的現金流量預測的使用價值。尚未達到可使用狀態的遞延開發成本的可收回金額乃按公允價值減銷售成本釐定。該事項對我們的審計至關重要，原因是減值測試的過程複雜並涉及管理層的重大判斷及估計。

貴集團對商譽及尚未達到可使用狀態的遞延開發成本減值評估的披露載於綜合財務報表附註2.4重要會計政策、附註3重大會計判斷及估計、附註15商譽以及附註16其他無形資產。

我們的審計流程(其中包括)包括對管理層在貴集團內識別現金產生單位的評價進行評估，並通過與歷史財務表現、預算及財務預測進行比較，審查管理層未來預測的現金流量及關鍵假設。我們評估管理層委聘的獨立估值師的勝任能力、能力和客觀性，並邀請內部專家協助我們評估貴集團使用的假設及方法。我們亦重點關注貴集團在綜合財務報表中所披露內容的充分性。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

開發支出资本化

貴集團主要從事人用疫苗產品的研發、生產及商業化。截至2025年12月31日止年度，開發新疫苗產品項目產生的支出額為人民幣172,546,000元，在綜合財務報表中的無形資產項下進行資本化。該事項對我們的審計至關重要，原因是在釐定開發支出是否符合資本化標準時，需要管理層作出重大估計及判斷。

貴集團對開發支出资本化的披露載於附註2.4重要會計政策、附註3重大會計判斷及估計以及附註16其他無形資產。

我們的審計流程(其中包括)包括評估所採用的資本化政策是否符合《國際財務報告準則會計準則》，通過與負責各項目研發及商業化的主要管理層成員面談，了解管理層就開發支出资本化的內部審批流程，並獲得與不同階段的開發活動有關的認證以及管理層編製的商業及技術可行性報告。我們了解、評估了開發成本資本化過程中的關鍵控制措施。我們亦重點關注貴集團在綜合財務報表中所披露內容的充分性。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

長期資產減值評估

於2025年12月31日，管理層識別出某現金產生單位存在減值跡象，並基於減值測試，將該現金產生單位內包含的物業、廠房及設備以及其他無形資產的賬面值分別調減人民幣314,694,000元及人民幣83,225,000元。截至2025年12月31日，分配至該現金產生單位的長期資產賬面淨值包括物業、廠房及設備人民幣206,902,000元及其他無形資產人民幣271,427,000元。

貴集團已委聘一名獨立外部估值師協助其進行減值評估。該減值測試以現金產生單位的可收回金額為基礎，而可收回金額採用使用價值計算方法確定，該計算基於高級管理層批准的財務預算所衍生的現金流量預測。該事項對我們的審計至關重要，原因是減值測試的過程複雜並涉及管理層的重大判斷及估計。

貴集團對商譽及尚未達到可使用狀態的遞延開發成本減值評估的披露載於綜合財務報表附註2.4重要會計政策、附註3重大會計判斷及估計、附註13物業、廠房及設備。

我們的審計流程(其中包括)對管理層在貴集團內識別現金產生單位的評價進行評估，並通過與歷史財務表現、預算及財務預測進行比較，審查管理層未來預測的現金流量及關鍵假設。我們評估管理層委聘的獨立估值師的專業能力與客觀性，並邀請內部專家協助我們評估貴集團使用的假設及方法。我們亦重點關注貴集團在綜合財務報表中所披露內容的充分性。



獨立核數師報告

載於年報內的其他資料

貴公司董事需對其他資料負責。其他資料包括載於年報內的資料，但不包括綜合財務報表及我們就此發出的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況有重大抵觸，或者似乎存在重大錯誤陳述。基於我們已執行的工作，若我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們並無任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則會計準則》及香港《公司條例》的披露規定編製真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為使綜合財務報表編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會協助貴公司董事履行監督貴集團財務報告過程的責任。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)出具報告，除此之外別無其他目的。我們不會就本報告之內容向任何其他人士承擔或接受責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，若合理預計其個別或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

作為我們根據香港審計準則進行審計的一部分，我們在整個審計過程中運用專業判斷並保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計在各種情況下屬適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露資料的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。若我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當修改意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。

獨立核數師報告

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 計劃並執行集團審計以就 貴集團內實體或業務單元的財務資料獲取充分、適當的審計憑證，作為對集團財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督和覆核就集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了審計的計劃範圍、時間安排、重大審計發現等事項，包括我們在審計期間識別出的內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並與彼等溝通有可能被合理地認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及為消除威脅而採取的行動或採用的防範措施(如適用)。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定對當期綜合財務報表的審計最為重要的事項，該等事項因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，若合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過所溝通事項產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

本獨立核數師報告的審計項目合夥人為Shun Lung Wai(執業證書編號：P06860)。

安永會計師事務所
執業會計師
香港
2026年3月30日

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5	1,165,673	1,285,031
銷售成本		(405,469)	(331,523)
毛利		760,204	953,508
其他收入及收益	5	29,737	32,847
銷售及分銷開支		(527,523)	(542,666)
行政開支		(256,287)	(282,730)
研發支出		(191,275)	(363,126)
金融資產的減值損失淨額		7,010	6,258
物業、廠房及設備減值損失	13	(314,694)	(32,746)
其他無形資產減值損失	16	(211,076)	–
其他開支		(4,810)	(1,267)
融資成本	6	(57,843)	(60,796)
稅前虧損	7	(766,557)	(290,718)
所得稅抵免	10	22,827	12,249
年內虧損		(743,730)	(278,469)
年內全面虧損總額		(743,730)	(278,469)
以下人士應佔虧損：			
母公司擁有人		(675,460)	(277,234)
非控股權益		(68,270)	(1,235)
		(743,730)	(278,469)
以下人士應佔全面虧損總額：			
母公司擁有人		(675,460)	(277,234)
非控股權益		(68,270)	(1,235)
		(743,730)	(278,469)
母公司普通權益持有人應佔每股虧損：	12		
基本			
—就年內虧損而言(人民幣元)		(0.55)	(0.23)
攤薄			
—就年內虧損而言(人民幣元)		(0.55)	(0.23)

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	2,925,189	3,274,315
使用權資產	14	182,376	205,104
商譽	15	271,453	271,453
其他無形資產	16	917,255	989,358
設備預付款	17	73,719	73,745
遞延稅項資產	27	128,605	109,970
其他非流動資產	18	2,953	2,979
非流動資產總值		4,501,550	4,926,924
流動資產			
存貨	19	347,413	462,611
貿易及票據應收款	20	1,197,595	1,123,753
預付款、其他應收款及其他資產	21	113,356	126,128
應收關聯方款項	36	–	32,438
限制性現金	22	28,939	47,594
定期存款	22	13,042	100,608
現金及現金等價物	22	342,578	494,265
流動資產總值		2,042,923	2,387,397
流動負債			
貿易及票據應付款	23	79,975	50,894
其他應付款及應計費用	24	1,554,693	1,569,696
合同負債	25	17,582	35,289
計息銀行借貸	26	1,388,699	1,393,792
租賃負債	14	10,759	13,957
應付稅項		3,636	3,468
遞延政府補助撥備	28	5,980	6,024
		31,620	17,148
流動負債總額		3,092,944	3,090,268
流動負債淨額		(1,050,021)	(702,871)
總資產減流動負債		3,451,529	4,224,053

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

截至12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行借貸	26	354,800	424,993
租賃負債	14	2,097	8,535
遞延稅項負債	27	8,807	25,002
遞延政府補助	28	149,316	154,415
非流動負債總額		515,020	612,945
資產淨值			
		2,936,509	3,611,108
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	29	1,226,563	1,211,063
儲備	31	1,532,628	2,154,457
		2,759,191	3,365,520
非控股權益		177,318	245,588
權益總額		2,936,509	3,611,108

周延
董事

關文
董事

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔								
	股本 人民幣千元	資本儲備* 人民幣千元	合併儲備* 人民幣千元	法定儲備* 人民幣千元	股份報酬 儲備* 人民幣千元	累計虧損* 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2024年1月1日	1,211,063	2,901,199	(30,763)	107,461	1,194,940	(1,741,146)	3,642,754	246,823	3,889,577
年內虧損	-	-	-	-	-	(277,234)	(277,234)	(1,235)	(278,469)
年內全面虧損總額	-	-	-	-	-	(277,234)	(277,234)	(1,235)	(278,469)
轉撥自累計虧損	-	-	-	8,562	-	(8,562)	-	-	-
於2024年12月31日	1,211,063	2,901,199	(30,763)	116,023	1,194,940	(2,026,942)	3,365,520	245,588	3,611,108

	母公司擁有人應佔								
	股本 人民幣千元	資本儲備* 人民幣千元	合併儲備* 人民幣千元	法定儲備* 人民幣千元	股份報酬 儲備* 人民幣千元	累計虧損* 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2025年1月1日	1,211,063	2,901,199	(30,763)	116,023	1,194,940	(2,026,942)	3,365,520	245,588	3,611,108
年內虧損	-	-	-	-	-	(675,460)	(675,460)	(68,270)	(743,730)
年內全面虧損總額	-	-	-	-	-	(675,460)	(675,460)	(68,270)	(743,730)
發行股份	15,500	54,562	-	-	-	-	70,062	-	70,062
股份發行開支	-	(931)	-	-	-	-	(931)	-	(931)
轉撥自累計虧損	-	-	-	7,464	-	(7,464)	-	-	-
於2025年12月31日	1,226,563	2,954,830	(30,763)	123,487	1,194,940	(2,709,866)	2,759,191	177,318	2,936,509

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內的合併其他儲備人民幣1,532,628,000元(2024年：人民幣2,154,457,000元)。

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動的現金流量			
稅前虧損		(766,557)	(290,718)
就以下各項的調整：			
融資成本	6	57,843	60,796
利息收入	5	(3,433)	(7,491)
出售結構性存款收益		(14)	(78)
遞延政府補助攤銷	28	(6,060)	(5,879)
其他無形資產攤銷	16	34,384	34,343
存貨撇減至可變現淨值		108,700	26,802
出售物業、廠房及設備項目虧損		463	144
貿易應收款及應收票據減值撥回	20	(7,010)	(6,258)
匯兌(收益)/虧損淨額		(2,386)	937
物業、廠房及設備折舊	13	90,688	103,319
使用權資產折舊	14	33,257	34,367
物業、廠房及設備減值	13	314,694	32,746
其他無形資產減值	16	211,076	–
		65,645	(16,970)
存貨減少		6,498	20,447
貿易應收款及應收票據增加		(66,832)	(112,426)
預付款、其他應收款及其他資產減少		12,772	16,175
應收關聯方款項增加		–	(725)
限制性現金增加		(20,189)	(5,481)
貿易及票據應付款增加/(減少)		29,081	(9,464)
合同負債減少		(17,707)	(21,645)
其他非流動資產減少/(增加)		26	(341)
其他應付款及應計費用增加		70,015	247,601
經營活動所得現金		79,309	117,171
已付所得稅		(11,835)	(17,981)
經營活動所得現金流量淨額		67,474	99,190

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資活動的現金流量			
已收利息		3,999	7,491
購買結構性存款		(10,000)	(60,000)
出售結構性存款所得款項		10,014	60,078
購買物業、廠房及設備項目		(114,406)	(121,745)
購買使用權資產		(100)	(766)
購買其他無形資產		(124,362)	(115,764)
收到物業、廠房及設備相關政府補助	28	917	225
提取受限制現金		38,844	125
存放定期存款		(13,000)	(100,000)
提取定期存款		100,000	151,880
購地墊款的收回		–	16,122
物業、廠房及設備處置的所得款項		360	9
投資活動所用現金流量淨額		(107,734)	(162,345)
融資活動的現金流量			
發行股份所得款項		70,062	–
股份發行開支		(931)	–
新增銀行貸款		1,203,500	1,088,799
銀行貸款還款		(1,306,201)	(1,032,604)
已付利息		(58,011)	(60,846)
租賃付款的本金		(20,065)	(21,570)
融資活動所用現金流量淨額		(111,646)	(26,221)
現金及現金等價物減少淨額			
年初的現金及現金等價物		494,265	583,143
外匯匯率變動的影響淨額		219	498
年末的現金及現金等價物	22	342,578	494,265
現金及現金等價物結餘分析			
財務狀況表所列現金及現金等價物		342,578	494,265
現金流量表所列現金及現金等價物		342,578	494,265

財務報表附註

2025年12月31日

1. 公司及集團資料

艾美疫苗股份有限公司(「本公司」)是於2011年11月9日於中華人民共和國(「中國」)註冊成立的有限責任公司。經2020年9月18日召開的股東大會批准，本公司根據《中華人民共和國公司法》改制為股份有限公司，及於2020年9月23日註冊名稱由「北京艾美生物疫苗技術集團有限公司」變更為「艾美疫苗股份有限公司」。本公司註冊辦事處地址：北京市北京經濟技術開發區經海三路105號院6號樓4層412室。

於年內，本集團於中國從事人用疫苗產品的研發、生產及商業化。

本公司於2022年10月6日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

有關子公司的資料

本公司主要子公司詳情如下：

名稱	註冊成立／註冊 及營運地點	註冊日期	已發行普通股／ 註冊股本	本公司應佔股權百分比		主營業務
				直接	間接	
艾美榮譽(寧波)生物製藥有限公司(「艾美榮譽」)	中國／中國內地	2001年4月30日	人民幣700,000,000元／ 人民幣700,000,000元	20%	80%	疫苗開發、生產 及疫苗銷售
艾美誠信生物製藥有限公司 (「艾美誠信」)	中國／中國內地	1993年9月20日	人民幣250,000,000元／ 人民幣250,000,000元	100%	-	疫苗開發、生產 及疫苗銷售
艾美堅持生物製藥有限公司 (「艾美堅持」)	中國／中國內地	2002年12月24日	人民幣1,027,306,120元／ 人民幣1,027,306,120元	97.1174%	2.8826%	疫苗開發、生產 及疫苗銷售
艾美行動生物製藥有限公司 (「艾美行動」)	中國／中國內地	2011年10月13日	人民幣440,000,000元／ 人民幣440,000,000元	100%	-	疫苗開發、生產 及疫苗銷售
艾美探索者生命科學研發 有限公司	中國／中國內地	2018年9月10日	人民幣482,500,000元／ 人民幣500,000,000元	100%	-	疫苗開發

財務報表附註

2025年12月31日

1. 公司及集團資料(續)

有關子公司的資料(續)

名稱	註冊成立／註冊 及營運地點	註冊日期	已發行普通股／ 註冊股本	本公司應佔股權百分比		主營業務
				直接	間接	
珠海麗凡達生物技術有限公司 (「麗凡達」)	中國／中國內地	2019年6月21日	人民幣7,500,000元／ 人民幣7,500,000元	50.1546%	-	疫苗及藥物開發
艾美創新者生物醫藥研究 (上海)有限公司	中國／中國內地	2021年5月17日	人民幣47,500,000元／ 人民幣50,000,000元	95%	5%	疫苗開發
艾美疫苗研究院(江蘇) 有限公司	中國／中國內地	2013年12月9日	人民幣100,000元／ 人民幣50,000,000元	100%	-	疫苗開發
艾美創新生物技術(上海) 有限公司	中國／中國內地	2019年5月8日	人民幣9,000,000元／ 人民幣50,000,000元	100%	-	疫苗開發
上海北壁之路文化發展 有限公司	中國／中國內地	2017年3月28日	人民幣10,000,000元／ 人民幣10,000,000元	100%	-	投資控股
艾美責任生物製藥(遼寧) 有限公司	中國／中國內地	2023年1月28日	零／人民幣50,000,000元	100%	-	疫苗開發
艾美疫苗研究院(遼寧) 有限公司	中國／中國內地	2023年4月18日	零／人民幣50,000,000元	94%	6%	疫苗開發
艾美引領者(北京)生物醫藥 研究有限公司	中國／中國內地	2023年11月8日	零／人民幣50,000,000元	100%	-	疫苗開發
艾美夢想生物技術(北京) 有限公司	中國／中國內地	2023年11月1日	零／人民幣50,000,000元	100%	-	疫苗開發
艾美疫苗有限公司	香港	2025年2月19日	1,524,999港元／ 1,524,999港元	100%	-	疫苗開發

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告準則會計準則》(包括所有《國際財務報告準則》、《國際會計準則》(「國際會計準則」)及詮釋)以及香港《公司條例》之披露規定編製。除以公允價值計量的結構性存款外，該等財務報表按照歷史成本慣例編製。該等財務報表以人民幣呈列，除另有註明外，所有數值均四捨五入至最接近的千位數。

於2025年12月31日，本集團錄得流動負債淨值人民幣1,050,021,000元。鑒於流動負債淨值狀況，本集團管理層經考慮以下因素，編製了涵蓋自報告期結束後12個月期間的現金流量預測：

- 本集團就新增銀行借款及高續借率的現有銀行借款與銀行進行磋商的能力及歷史記錄。於2025年12月31日後，本集團已續借銀行借款人民幣134,620,000元並獲得人民幣176,232,000元的新銀行借款。此外，於該等財務報表獲批准日期，本集團的未動用銀行融資為人民幣643,764,000元。
- 本集團持續致力於推進收回未收回貿易應收款、提升銷量及控制本集團經營擴張步伐及資本開支。

現金流量預測顯示，本集團將有足夠的財務資源來結算未來12個月到期的借款及應付款項。因此，董事認為並不存在可能對持續經營假設產生重大懷疑之重大不明朗因素，並認為以持續經營為基礎編製財務報表屬適當。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.1 編製基準(續)

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其子公司(統稱「**本集團**」)截至2025年12月31日止年度的財務報表。子公司是由本公司直接或間接控制的實體(包括結構化實體)。當本集團就參與投資對象業務而承擔可變回報風險或享有可變回報權利以及能通過對投資對象行使權力(即現有權利可讓本集團主導投資對象相關活動)影響該等回報時,即取得控制權。

一般情況下,存在多數投票權形成控制權之推定。倘本公司擁有少於投資對象過半數的投票權或類似權利,則本集團於評估其是否可對投資對象行使權力時會考慮一切相關事實及情況,包括:

- (a) 與投資對象其他投票持有人訂立的合同安排;
- (b) 根據其他合同安排享有的權利;及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

子公司之財務報表乃使用一致會計政策按本公司同一報告期編製。子公司業績自本集團獲得控制權當日起綜合計算,並繼續綜合入賬直至該控制權終止日為止。

即使導致非控股權益出現赤字餘額,損益及其他全面收益各部分仍歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益。所有有關本集團各成員公司間之交易的集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合賬目時全數抵銷。

倘有事實及情況顯示上文所述三個控制因素中有一個或以上出現變動,則本集團將重新評估是否仍控制投資對象。子公司之所有權權益變動(並無喪失控制權)被視為股權交易入賬。

倘本集團失去子公司之控制權,則會終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及外匯波動儲備;並確認任何保留投資之公允價值及損益中產生之任何盈餘或虧絀。先前已於其他全面收益確認之本集團應佔組成部分乃重新分類至損益或保留利潤(如適當),基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用之基準相同。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.2 會計政策及披露之變動

本集團已於本年度財務報表首次採納《國際會計準則》第21號缺乏可兌換性之修訂。本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則或修訂本。

《國際會計準則》第21號之修訂訂明實體應如何評估某一貨幣可否兌換為另一種貨幣及於缺乏可兌換性時應如何估計於計量日期的即期匯率。該修訂本規定披露有助財務報表使用者了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團進行交易所使用的貨幣均可兌換，故該等修訂並無對本集團財務報表產生任何影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的《國際財務報告準則會計準則》

本集團並未於該等財務報表內應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》。本集團擬於該等新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》生效時應用該等準則(如適用)。

《國際財務報告準則》第18號	財務報表的呈列及披露 ²
《國際財務報告準則》第19號及其修訂	無公眾責任的子公司：披露 ²
《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號之修訂	對金融工具分類和計量之修訂 ¹
《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號之修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合約 ¹
《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資 ³
《國際會計準則》第21號之修訂	換算至高通脹呈列貨幣 ²
《國際財務報告準則會計準則》的年度改進—第11冊	《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》第7號、《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第7號之修訂 ¹

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度／報告期間生效

³ 尚未決定強制生效日期，但可供採納

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的《國際財務報告準則會計準則》(續)

有關該等預期將適用於本集團的《國際財務報告準則會計準則》的進一步資料如下所述。

《國際財務報告準則》第18號會取代《國際會計準則》第1號財務報表的呈列。雖然《國際會計準則》第1號中的許多章節進行了有限的修改，但《國際財務報告準則》第18號引入了於損益表內呈列的新要求，包括指定的總計及小計。實體必須將損益表內的所有收入及開支分為五個類別：經營、投資、融資、所得稅及終止經營，並呈列兩個新定義的小計。其亦要求在單一附註中披露有關管理層界定的績效計量指標，並在主要財務報表及附註中引入對信息分組(匯總及分類)及位置的更高要求。《國際會計準則》第1號先前包含的部分規定已遷移至《國際會計準則》第8號會計政策、會計估計變更及錯誤，並更名為《國際會計準則》第8號財務報表的編製基礎。由於《國際財務報告準則》第18號有限但廣泛適用，因此對《國際會計準則》第7號現金流量表、《國際會計準則》第33號每股盈利及《國際會計準則》第34號中期財務報告作出修訂。此外，其他《國際財務報告準則會計準則》亦有輕微相應修訂。《國際財務報告準則》第18號及其他《國際財務報告準則會計準則》的後續修訂於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。須追溯應用。本集團目前正分析新規定，並評估《國際財務報告準則》第18號對本集團財務報表的呈列及披露的影響。

《國際財務報告準則》第19號允許合資格實體選擇應用減少披露規定，同時亦會應用其他《國際財務報告準則會計準則》的確認、計量及呈列規定。為符合資格，於報告期末，實體必須是《國際財務報告準則》第10號綜合財務報表所定義的子公司，無公眾責任，且必須擁有一家母公司(最終或中間公司)，編製可供公眾使用的綜合財務報表且符合《國際財務報告準則會計準則》。《國際財務報告準則》第19號於2025年予以修訂，以(i)刪除《國際財務報告準則》第19號的披露目標；(ii)減少供應商融資安排及特定類別金融負債的披露規定；及(iii)以交叉引用《國際財務報告準則》第18號(對於使用該等衡量指標的實體而言)取代之管理層界定的績效衡量指標的披露規定。允許提前應用。由於本公司為上市公司，故其並無資格選擇應用《國際財務報告準則》第19號及其修訂。本公司部分子公司正在考慮在其特定財務報表中應用《國際財務報告準則》第19號及其修訂。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的《國際財務報告準則會計準則》(續)

《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號金融工具分類及計量之修訂釐清金融資產或金融負債終止確認的日期，並引入會計政策選擇權，倘符合指定條件，則於結算日期前終止確認透過電子支付系統結算的金融負債。該修訂本闡明如何評估具有環境、社會及管治及其他類似或有特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該修訂本闡明對具有無追索特徵的金融資產及合約掛鈎工具分類的規定。該修訂本亦包括投資指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具及具有或然特徵的金融工具之額外披露。該修訂本應追溯應用，並於初步應用之日對期初保留溢利(或其他權益組成部分)作出調整。以往期間無需重列，僅可在不使用事後證明的情況下重列。允許同時提前應用所有修訂或僅提前應用與金融資產分類有關的修訂。該修訂本預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。

《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號涉及依賴自然能源生產電力的合約之修訂澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。修訂本亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。與自用例外情況相關的修訂本應追溯應用。以往期間無需重列，僅可在不使用事後證明的情況下重列。關於套期會計的修訂，應自初始應用日起，對新建立的套期關係採用前瞻性應用。允許提前應用。《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號之修訂應同時應用。該修訂本預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。

《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第28號之修訂解決《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第28號之間對於處理投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出資的規定的不一致性。該等修訂本要求於資產出售或出資構成一項業務時，確認下游交易產生之全部收益或虧損。對於不構成業務的資產交易，交易所產生的收益或虧損以無關連的投資者於該聯營公司或合營企業的權益為限，於投資者的損益中確認。該等修訂本將按前瞻性基準應用。《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第28號之修訂先前的強制生效日期由ICPA撤銷。然而，該等修訂本現時可予採用。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.3 已頒佈但尚未生效的《國際財務報告準則會計準則》(續)

《國際會計準則》第21號折算為惡性通貨膨脹列報貨幣之修訂要求將非惡性通貨膨脹功能貨幣折算為惡性通貨膨脹列報貨幣時按期末匯率計算。該等修訂亦要求功能貨幣及列報貨幣均為惡性通貨膨脹經濟體貨幣的實體，須根據《國際會計準則》第29號惡性通貨膨脹經濟中的財務報告第34段，通過對境外經營的比較數據採用一般物價指數，重列功能貨幣為非惡性通貨膨脹經濟體貨幣的境外經營的比較金額。該等修訂引入了若干額外披露。允許提前應用。該修訂本預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。

《國際財務報告準則會計準則》的年度改進—第11冊載列了對《國際財務報告準則》第1號、《國際財務報告準則》第7號(及隨附的《國際財務報告準則》第7號實施指引)、《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第10號及《國際會計準則》第7號的修訂。預期適用於本集團的修訂詳情如下：

- 《國際財務報告準則》第7號金融工具：披露：該修訂本已更新《國際財務報告準則》第7號第B38段及《國際財務報告準則》第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段的若干措辭，以簡化或達致與該準則其他段落及／或其他準則中使用的概念和術語的一致性。此外，該修訂本澄清有關《國際財務報告準則》第7號實施指引沒有必要就《國際財務報告準則》第7號所述段落中的所有規定進行說明，亦無提出額外規定。允許提前應用。該修訂本預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。
- 《國際財務報告準則》第9號金融工具：該修訂本澄清當承租人釐定租賃負債已根據《國際財務報告準則》第9號終止時，承租人須應用《國際財務報告準則》第9號第3.3.3段，並於損益確認任何產生的收益或虧損。然而，修訂本並未明確承租人如何區分《國際財務報告準則》第16號定義的租賃修改及根據《國際財務報告準則》第9號定義的租賃負債消除。此外，該修訂本已更新《國際財務報告準則》第9號第5.1.3段及《國際財務報告準則》第9號附錄A的若干措辭，以消除潛在的混淆。允許提前應用。該修訂本預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。
- 《國際財務報告準則》第10號綜合財務報表：該修訂本澄清《國際財務報告準則》第10號B74段所述關係僅為投資者與作為其實際代理人的其他各方之間可能存在的各種關係的其中一個例子，消除了與《國際財務報告準則》第10號第B73段規定的不一致之處。允許提前應用。該修訂本預期不會對本集團財務報表造成任何重大影響。
- 《國際會計準則》第7號現金流量表：繼先前刪除「成本法」的定義後，該修訂本將《國際會計準則》第7號第37段中的「成本法」替換為「按成本」。允許提前應用。該修訂本預期不會對本集團的財務報表造成任何影響。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4. 重要會計政策

業務合併及商譽

業務合併乃採用收購法入賬，惟共同控制下的業務合併除外。轉讓對價乃以收購日期的公允價值計量，該公允價值為本集團轉讓的資產於收購日期的公允價值、本集團對被收購方前擁有人承擔的負債及本集團發行以換取被收購方控制權的股本權益的總和。就各業務合併而言，本集團選擇是否以公允價值或應佔被收購方可識別資產淨值的比例，計量於被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分均按公允價值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組活動及資產包括一項投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻，則本集團認為其已收購一項業務。

當本集團收購業務時，須根據合約條款、收購日期的經濟環境及相關條件對所承擔的金融資產及負債進行評估，以進行適當分類及指定，包括將嵌入式衍生工具與被收購方的主合約分開。

倘業務合併分階段進行，先前持有的股本權益按收購日期的公允價值重新計量，所產生的任何收益或虧損於損益或其他全面收益(如適當)確認。

收購方將轉讓的任何或然對價按收購日期之公允價值確認。分類為資產或負債之或然對價按公允價值計量，公允價值的變動於損益確認。分類為權益之或然對價不予重新計量，後續結算於權益入賬。

收購業務如屬共同控制下的業務合併，則按與權益結合類似之方式入賬，據此，所收購資產及負債以所呈列所有期間結轉至業務合併另一方的先前價值入賬，猶如本集團營運及所收購業務一直合併入賬。本集團已付對價與所收購業務資產淨值或負債淨額之間的差額針對權益作出調整。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4. 重要會計政策(續)

業務合併及商譽(續)

商譽初始按成本計量，即已轉讓對價、非控股權益的確認金額及本集團先前所持於被收購方的任何股本權益的公允價值總額超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。倘此對價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公允價值，則於重新評估後的差額會於損益確認為議價購買的收益。

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值損失計量。商譽每年進行減值測試，或倘有事件發生或情況變化顯示賬面值可能出現減值，則進行更為頻繁的減值測試。本集團於12月31日對商譽進行年度減值測試。就減值測試而言，業務合併中購入的商譽由收購日期起被分配至預期將從合併的協同效應中受益的本集團各現金產生單位或現金產生單位組別，不論本集團的其他資產或負債是否被分配至該等單位或單位組別。

減值通過對與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額進行的評估釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額少於賬面值，則確認減值損失。就商譽確認的減值損失不會於其後期間撥回。

如果商譽分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)，且該單位內部分業務已出售，則於釐定出售的收益或虧損時，所出售業務有關的商譽計入該業務的賬面值。在此等情況下出售的商譽將按出售業務及保留的現金產生單位部分相對價值進行計量。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4. 重要會計政策(續)

公允價值計量

本集團於各報告期末以公允價值計量其以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。公允價值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公允價值計量乃以假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或(在無主要市場情況下)對資產或負債最具優勢市場進行為基礎。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公允價值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量(假設市場參與者依照其最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公允價值計量計及市場參與者通過使用該資產之最高及最佳用途或將該資產出售予將使用其最高及最佳用途的另一市場參與者而產生經濟效益的能力。

本集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公允價值的估值方法，以盡量增加使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有公允價值於財務報表計量或披露的資產及負債乃基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據按以下公允價值層級分類：

- 第1層 - 基於可識別資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第2層 - 基於對公允價值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層級輸入數據的估值方法
- 第3層 - 基於對公允價值計量而言屬重大的不可觀察最低層級輸入數據的估值方法

對於按經常性基準於財務報表確認的資產及負債，本集團通過於各報告期末重新評估分類(基於對公允價值計量整體而言屬重大的最低層級輸入數據)確定是否發生不同層級間的轉移。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

非金融資產減值

倘出現減值跡象，或須對資產進行年度減值測試(存貨、遞延稅項資產、金融資產及商譽除外)，則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額是資產或現金產生單位的使用價值與其公允價值減銷售成本兩者中之較高者，並就個別資產確定，除非該資產並無產生大致上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，則就資產所屬之現金產生單位確定可收回金額。

在對現金產生單位進行減值測試時，倘能按合理及一致的基準分配，則會將公司資產(例如總部大樓)的部分賬面值分配至個別現金產生單位，否則分配至最小組別的現金產生單位。

減值損失僅於資產賬面值超過其可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計日後現金流量乃按除稅前貼現率計算其現值，該貼現率反映目前市場對貨幣時間值及該資產特定風險之評估。減值損失於產生期間自損益扣除，並計入與減值資產功能一致的開支類別。

於各報告期末會評估是否有跡象顯示先前確認之減值損失不再存在或有所減少。如果出現該跡象，則估計可收回金額。當用以確定資產可收回金額的估計有變，方會撥回該資產先前確認之減值損失(不包括商譽)，惟所撥回金額不可超過過往年度在並無就該資產確認減值損失的情況下確定之賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。此類減值損失的撥回計入其產生期間的損益。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

關聯方

如果任何人士符合以下條件即屬本集團之關聯方：

(a) 有關人士為下述人士或身為下述人士之直系親屬：

- (i) 對本集團擁有控制權或共同控制權；
- (ii) 對本集團擁有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員；

或

(b) 有關人士為符合以下任何條件之實體：

- (i) 該實體與本集團為同一集團的成員公司；
- (ii) 該實體為另一家實體(或另一家實體的母公司、子公司或同系子公司)的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 該實體為第三方的合營企業，而另一實體為該名第三方的聯營公司；
- (v) 該實體為本集團或本集團關聯實體的僱員福利之退休福利計劃中的一方；
- (vi) 該實體受(a)段所述人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)段所述之人士對該實體擁有重大影響力或為該實體(或該實體母公司)的主要管理人員；及
- (viii) 該實體或任何集團成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(不包括在建工程)按成本減累計折舊及任何減值損失列賬。物業、廠房及設備項目成本包括購買價及使資產達至營運狀況及地點以作擬定用途產生之任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生之開支，如維修及保養費，一般於產生期間於損益內扣除。如果符合確認標準，主要檢查開支於資產賬面值中資本化為重置成本。如果須不時更換物業、廠房及設備的重要部分，則本集團將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並按各自的可使用年期折舊。

折舊以直線法按每項物業、廠房及設備項目之估計可使用年期撇銷成本至殘值計算。折舊採用之主要年率如下：

樓宇	3.17%至31.67%
租賃物業裝修	20.00%至50.00%
廠房及機器	9.50%至31.67%
汽車	9.50%至23.75%
設備及其他	9.50%至31.67%

如果物業、廠房及設備項目各部分可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準於各部分之間分配，而各部分分別折舊。本集團至少於各財政年度末檢討殘值、可使用年期及折舊方法，並予以調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初始確認之任何重大部分)於出售時或當預期使用或出售不再產生日後經濟利益，則終止確認。在資產終止確認年度於損益確認之出售或報廢的任何收益或虧損為出售所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額。

在建工程以成本減任何減值損失入賬，並不計算折舊。在建工程於完成及可供使用時重新分類為適當類別之物業、廠房及設備。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

無形資產(商譽除外)

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。於業務合併中收購的無形資產的成本為於收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。具有有限可使用年期的無形資產隨後於可使用經濟年期內攤銷，每當出現無形資產可能減值的跡象時進行減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期間及攤銷方法至少於各財政年度末進行檢討。

專利及專有技術

專利及專有技術按成本減任何減值損失列報，並按直線法在其16至18年的估計可使用年期內攤銷。

品牌

品牌按成本減任何減值損失列報，並按直線法在其18年的估計可使用年期內攤銷。

本集團的品牌及專利以及專有技術與業務合併及自第三方收購產生的不同疫苗產品有關。品牌及專利以及專有技術的可使用年期乃根據依託品牌及專利以及專有技術將予生產的各疫苗產品所產生經濟效益的剩餘期估計。本集團根據疫苗產品從其開發到商業化所需的預期時間段及其他因素(包括專利保護期限、類似疫苗產品的歷史壽命、有關技術的特徵、其更新頻率及市場需求與競爭)估計各疫苗產品的經濟效益期。根據該評估，本集團認為品牌及專利以及專有技術的最長經濟可使用年期為30年。由於不同疫苗產品開始商業化的日期、被本集團收購的日期及預期經濟效益壽命不同，本集團的品牌及專利以及專有技術的剩餘可使用年期分別在18年及16至18年不等。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

無形資產(商譽除外)(續)

軟件

軟件按成本減任何減值損失列報，並按直線法在其2至10年的估計可使用年期內攤銷。軟件的估計可使用年期乃由本集團經考慮合約期限、軟件配備的當前功能、使用計劃及軟件運行需要後評估。作為基礎IT系統的軟件在較長的期間(如10年)內攤銷。其他作為快速更新應用程式及單一應用程式軟件的軟件在較短的期間(如2至5年)內攤銷。

研發成本

所有研究成本於產生時計入損益。

僅當本集團能夠證明完成無形資產的技術可行性以使該無形資產可供使用或出售、其完成意圖以及使用或出售該資產的能力、該資產未來如何產生經濟利益、完成項目所需資源的可得性以及於開發過程中可靠地計量支出的能力時，方可將開發新產品的項目產生的支出進行資本化及遞延。不符合該等條件的產品開發支出於產生時列作開支。

遞延開發成本按成本減任何減值損失列報，並按直線法在其10年的估計可使用年期內攤銷。可使用年期乃基於相關產品自商業化起的預計壽命週期估計。攤銷期限及方法於每年進行檢討。

尚未達到可使用狀態的遞延開發成本每年都會單獨進行減值測試，而不管是否存在任何可能減值的跡象。不對該類無形資產進行攤銷。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

租賃

本集團於合同開始時評估一份合同是否屬於或包含租賃。倘一份合同轉移於一段時間內使用已識別資產的控制權以換取對價，則該合同屬於或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團就所有租賃採用一套相同的確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團確認租賃負債以作出租賃付款及確認具有相關資產使用權的使用權資產。

(a) 使用權資產

於租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認使用權資產。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值損失計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前已作出的租賃付款減任何已收取的租賃優惠。使用權資產於其租期或估計可使用年期(以較短者為準)內按直線法折舊，具體如下：

租賃土地	20至50年
樓宇	3至8年
汽車	5年

倘租賃資產的所有權於租期末轉移至本集團或相關成本反映行使購買選擇權，則按照該資產的估計可使用年期計算折舊。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按於租期內將作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質上的固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款及預期將根據殘值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定將行使的購買選擇權的行使價及就終止租賃支付的罰款(如果租期反映本集團行使終止租賃選擇權)。並不取決於指數或利率的可變租賃付款於觸發付款的事件或情況發生的期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃中隱含的利率不容易確定，故本集團於租賃開始日期使用其增量借貸利率。於開始日期後，租賃負債的金額增加以反映利息增加並就作出的租賃付款扣減。此外，如果出現修訂、租期變動、租賃付款變動(例如，因指數或利率變動導致的未來租賃付款變動)或購買相關資產的選擇權評估變更，則租賃負債的賬面值會重新計量。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團將機器及設備以及辦公室短期租賃確認豁免應用於其短期租賃(即自開始日期起計之租期為12個月或以下並且不含購買選擇權的租賃)。其亦將低價值資產確認豁免租賃應用於被認為低價值的設備租賃。

短期租賃的租賃付款及低價值資產租賃於租期內按直線法確認為開支。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為其後按攤銷成本及以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

金融資產於初始確認時之分類取決於其合約現金流量特徵以及本集團管理其之業務模式。除不包含重大融資成分或本集團就此運用可行權宜方法不對重大融資成分之影響作出調整之應收賬款外，本集團初步以公允價值計量金融資產，加上交易成本(金融資產並非以公允價值計量且其變動計入當期損益計量之情況下)。並無包含重大融資成分或本集團就此運用可行權宜方法之應收賬款，按根據《國際財務報告準則》第15號所釐定之交易價格，遵照下文「收益確認」所載政策計量。

倘金融資產須按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量，該金融資產需要產生純粹為支付本金及未償還本金的利息(「純粹為支付本金及利息」)之現金流量。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產，不論其業務模式如何，均以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。

本集團管理金融資產的業務模式，是指其如何管理金融資產以產生現金流量。業務模式決定現金流量是否來自收集合同現金流量，出售金融資產，或兩者兼而有之。按攤銷成本分類及計量之金融資產乃於旨在持有金融資產以收取合同現金流量之業務模式中持有，而分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量的金融資產則在業務模式下持有，目的是持有以收取合同現金流量及出售。並非於上述業務模式中持有之金融資產，乃以公允價值計量且其變動計入當期損益分類及計量。

買入或出售乃須於規例或市場慣例一般設定之期間內交付資產的金融資產買賣於交易日期確認，即本集團承諾購買或出售資產的日期。

後續計量

金融資產其後視乎以下分類作出計量：

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

按攤銷成本列賬的金融資產(債務工具)

按攤銷成本列賬的金融資產其後使用實際利率法計量，並須予以減值。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益確認。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按公允價值計入財務狀況表，公允價值變動淨額於損益表中確認。

該類別包括結構性存款。

終止確認金融資產

主要在下列情況下會終止確認(即自本集團的綜合財務狀況表移除)金融資產(或(倘適用)部分金融資產或一組類似金融資產的一部分)：

- 收取資產現金流量的權利已到期；或
- 本集團已轉讓收取資產現金流量的權利或有責任根據「轉手」安排在無重大延誤的情況下將已收取的現金流量全部支付予第三方；及(a)本集團已轉讓該資產的絕大部分風險及回報，或(b)本集團既無轉讓亦無保留該資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

倘本集團已轉讓其收取資產現金流量的權利或已訂立轉手安排，則本集團評估其是否保留了該資產所有權的風險及回報以及相關程度。倘本集團既無轉讓亦無保留該資產絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權，則本集團繼續按本集團之持續參與確認所轉讓資產。在此情況下，本集團亦會確認相關負債。已轉讓資產及相關負債在反映本集團保留之相關權利及義務的基礎上計量。

以轉讓資產作擔保方式持續參與業務，乃按資產之原有賬面值及本集團可能被要求償付之最高對價金額兩者中較低者計量。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

金融資產減值

本集團就並非以公允價值計量且其變動計入當期損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)的撥備。預期信貸虧損是根據按照合同應付的合同現金流量與本集團預期收取的所有現金流量(按原實際利率的約數貼現)之間的差額計算。預期現金流量將包括來自銷售所持抵押品或屬合同條款一部分的其他信貸增值品的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就自初步確認以來信貸風險並無重大增加的信貸風險而言，預期信貸虧損乃就因未來12個月內可能發生的違約事件所產生信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提撥備。就自初步確認以來信貸風險有重大增加的信貸風險而言，須就有關風險餘下時限所預期產生信貸虧損計提虧損撥備，不論違約的時間(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否曾重大增加。進行評估時，本集團將就金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初步確認日期發生違約的風險進行比較，並考慮毋須付出過多成本或努力而可獲得的合理可靠資料(包括歷史及前瞻性資料)。本集團認為，合約付款逾期超過30天時，信貸風險已大幅增加。

當內部或外部資料指出於計及本集團所持任何信貸增值品前本集團不可能全數收取未償還合同金額時，本集團可視金融資產已出現違約。當並無合理預期能收回合同現金流量時，金融資產將予撇銷。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

金融資產減值(續)

一般方法(續)

按攤銷成本列賬的金融資產須根據一般方法予以減值，且其須於以下計量預期信貸虧損的各階段內分類，惟應用下文詳述的簡化法的貿易應收款則除外。

- 第1階段 – 信貸風險自初步確認以來並無大幅增加及虧損撥備按相等於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第2階段 – 信貸風險自初步確認以來已大幅增加但並不屬於信貸減值金融資產及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具
- 第3階段 – 於報告日期出現信貸減值(但亦非購買或原先已出現信貸減值)及虧損撥備按相等於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產

簡化法

就並無包括重大融資成分的貿易應收款而言，或當本集團採用不調整重大融資成分的影響的可行權宜方法時，本集團於計算預期信貸虧損時應用簡化法。根據簡化法，本集團並不追蹤信貸風險的變動，而是於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已確立一套根據其歷史信貸虧損經驗作出的撥備矩陣，經對債務人及經濟環境特定適用的前瞻性因素作出調整。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時分類為貸款、借款及應付款。

所有金融負債最初以公允價值確認，如果是貸款及借款，則扣除直接歸屬交易成本。

本集團的金融負債包括計息銀行借貸、租賃負債、貿易及票據應付款、應付關聯方款項及其他應付款。

後續計量

金融負債視乎其下列分類進行後續計量：

按攤銷成本列賬的金融負債(貿易及其他應付款項及借款)

於初步確認後，貿易及其他應付款項以及計息借款使用實際利率法按攤銷成本進行後續計量，但若貼現的影響不重大，在此情況下，則以成本列賬。當負債終止確認後，於損益內確認收益及虧損，以及使用實際利率法在攤銷過程中確認收益及虧損。

攤銷成本的計算需要考慮收購中所產生的折讓或溢價，以及確定構成實際利率其中部分的費用或成本。對實際利率的攤銷計入損益內的融資成本。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

終止確認金融負債

倘負債項下責任被解除、取消或到期，則終止確認金融負債。

倘現有金融負債被來自同一貸款人之另一項負債按實質上不相同之條款替代，或現有負債之條款大部分被修訂，該項交換或修訂被視為終止確認原有負債及確認新負債處理，各自賬面值之差額於損益內確認。

抵銷金融工具

倘目前擁有可依法強制執行權利以抵銷已確認的款項，且有意按淨額基準清償該款項，或變現該等資產及同時清償該等負債，則可抵銷金融資產及金融負債，並於財務狀況表內呈報淨額。

存貨

存貨乃按成本值與可變現淨值兩者的較低者入賬。成本乃按加權平均基準釐定。可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售所產生的任何估計成本計算。

現金及現金等價物

財務狀況表的現金及現金等價物包括庫存現金及銀行存款、可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險極微、持作滿足短期現金承諾及一般於三個月內到期之短期高流動性投資。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金及銀行存款以及上文界定的短期存款，扣除須按要求即時償還及構成本集團現金管理不可分割部分之銀行透支。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

撥備

倘若因過往事件導致現有債務(法定或推定)及日後可能需要有資源流出以償還債務，則確認撥備，惟須可靠估計有關債務金額。

倘若貼現影響屬重大，則確認的撥備金額為預期須用作償還債務的未來支出於報告期末之現值。因時間推移而產生的貼現現值金額增加計入損益內的融資成本。

所得稅

所得稅主要包括即期稅項及遞延稅項。與損益以外確認項目有關的所得稅於損益以外確認，可於其他全面收益或直接於權益內確認。

當前及過往期間的即期稅項資產及負債，乃根據於各報告期末已頒佈或實際上已頒佈的稅率(及稅法)，並考慮本集團經營所在國家的現行詮釋及慣例，按預期自稅務部門退回或支付予稅務部門的金額計算。

遞延稅項採用負債法就於報告期末資產及負債的稅基與兩者用作財務報告的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中初始確認商譽或資產或負債而產生，且於交易時並不影響會計利潤及應課稅利潤或虧損，及不會產生相等應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就與於子公司、聯營公司及合營企業投資有關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間為可控制，而該等暫時差額於可預見將來可能不會撥回。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉予以確認。倘可能有應課稅利潤用以抵銷可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉，則遞延稅項資產予以確認，惟下列情況除外：

- 與可扣減暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初始確認資產或負債而產生，且於交易時並不影響會計利潤及應課稅利潤或虧損，及不會產生相等應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就與於子公司、聯營公司及合營企業投資有關的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可見將來有可能撥回以及將有應課稅利潤以動用暫時差額以作對銷的情況下，方予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末審閱，並扣減至不可能再有足夠應課稅利潤以致可動用全部或部分遞延稅項資產的水平。並未確認的遞延稅項資產將於各報告期末重新評估，並於可能將有足夠的應課稅利潤以致可收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債乃按預期資產變現或負債清償的期間所適用的稅率及以各報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率(及稅法)為基準計量。

僅當本集團有可依法強制執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務部門對同一應稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或收回時，擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債之不同稅務實體徵收之所得稅相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

政府補助

政府補助於能合理肯定可收到有關補助並符合其所有附帶條件之情況下，按公允價值確認。倘有關補助乃與開支項目有關，則補助金額於擬用作補償的成本支出期間，按系統基準確認為收入。

倘該補助與資產有關，其公允價值計入遞延收入賬目，並按相關資產的估計可使用年期每年等額撥入損益表。

收益確認

客戶合同收益

客戶合同收益於商品或服務的控制權轉移予客戶時予以確認，而該金額反映本集團預期就提供該等貨品或服務有權獲得的對價。

當合同中的對價包含可變金額時，方會估計本集團就將商品或服務轉讓給客戶而有權獲得的對價金額。在合同開始時估計可變對價，並對其加以限制，直至與可變對價有關的不確定性隨後得到解決，確認的累計收入數額極有可能不會發生重大收入逆轉為止。

(a) 疫苗銷售

疫苗銷售收入於貨品控制權轉移的時間點(即貨品交付客戶及客戶根據銷售合約接受貨品時)確認。

本集團於商品交付予客戶而商品的控制權轉移予客戶時，作出銷售退貨撥備。本集團基於管理層的最佳估計並參考過往經驗及其他相關因素確認撥備。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

收益確認(續)

客戶合同收益(續)

(b) 研發服務

研發服務收入僅於提供服務或轉讓研發成果的控制權以滿足履約責任，且並無未履約責任可能會影響買方接受該成果時方予以確認。在此之前，對手方無權接收及耗費研發服務所帶來的利益。

其他收入

利息收入以實際利率法按應計基準確認，所應用利率為於金融工具估計可使用年期或較短期間(倘適用)將估計未來現金收款準確貼現至金融資產賬面淨值之利率。

合同負債

合同負債於本集團轉讓相關貨品或服務前自客戶收取付款或付款到期時(以較早者為準)確認。當本集團履行合同(即將相關貨品或服務的控制權轉移至客戶)時，合同負債確認為收入。

以股份為基礎的付款

本公司運作僱員持股計劃。本集團僱員(包括董事)按以股份為基礎的付款形式收取薪酬，而僱員則據此提供服務以換取權益工具(「以權益結算的交易」)。

與僱員進行的以權益結算的交易的成本，參照授予日期的公允價值計量。詳情請參閱財務報表附註30。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

以股份為基礎的付款(續)

以權益結算的交易成本連同權益的相應增幅於表現及／或服務條件達成期間於僱員福利開支內確認。於歸屬日期前各報告期末就以權益結算的交易確認的累計開支，反映已屆滿歸屬期限的程度及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。某一期間於損益之扣除或計入指於該期間期初及期末已確認的累計開支之變動。

釐定獎勵之授出日期公允價值並無考慮服務及非市場表現條件，惟能達成條件之可能性則被評定為將最終歸屬為本集團權益工具數目之最佳估計的一部分。市場表現條件將反映於授出日期的公允價值。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求的任何其他條件皆被視為非歸屬條件。非歸屬條件反映於獎勵的公允價值內，除非同時具服務及／或表現條件，否則獎勵即時支銷。

因未能達致非市場表現及／或服務條件而導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認開支。倘獎勵包括一項市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，該等交易均會被視為已歸屬，前提為所有其他表現及／或服務條件須已達成。

倘以權益結算獎勵的條款經修訂，在符合有關獎勵的原有條款的情況下，最低開支按條款並未修訂確認。此外，就增加以股份為基礎的付款的公允價值總額或在其他方面對僱員有利的修訂而言，按修訂日期的計量確認開支。

倘以權益結算獎勵被註銷，其被視為猶如其已於註銷日期歸屬，任何尚未就獎勵確認的開支會即時確認。此包括於本集團或僱員的控制範圍內的非歸屬條件並未達成的任何獎勵。然而，倘有一項新獎勵替代已註銷的獎勵，並被指定為授出日期的替代獎勵，則該項註銷的獎勵及新獎勵會如上段所述被視為對原有獎勵的修訂般處理。

於計算每股盈利時，尚未行使購股權的攤薄效應反映為額外的股份攤薄。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

其他僱員福利

社會退休金計劃

本集團就其僱員參加由當地政府勞動和社會保障部門實施的社會退休金計劃。本集團每月向該等社會退休金計劃作出供款。根據社會退休金計劃的規則，供款於應付時自損益扣除。本集團對該等資金的責任僅限於每個期間應繳納之供款。

住房公積金及其他社會保險

本集團已根據中國有關法律法規為其僱員參與定額社會保障供款計劃。該等計劃包括住房公積金、基本醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。本集團每月就住房公積金及其他社會保險作出供款，並按照應計基準自損益扣除。本集團對該等資金的責任僅限於每個期間應繳納之供款。

借款成本

購買、建造或生產合資格資產(即須一段頗長時間達至其擬定用途或銷售用途的資產)的直接借款成本乃撥作該等資產的部分成本。當資產大致上可以投入擬定用途或出售後，該等借款成本便不再撥作資本。所有其他借款成本於產生的期間列作支出。借款成本包括利息及實體產生的與資金借款有關的其他成本。

報告期後事項

倘本集團於報告期後但於授權刊發日期前收到有關於報告期末存在的條件的資料，其將評估有關資料會否影響其財務報表中確認的金額。本集團將調整其財務報表中確認的金額以反映報告期後的任何調整事項，並根據新資料更新與該等條件有關的披露。就報告期後的未調整事項而言，本集團將不會更改其財務報表中確認的金額，但會披露未調整事項的性質以及對其財務影響的估計，或無法作出該估計的聲明(如適用)。

財務報表附註

2025年12月31日

2. 會計政策(續)

2.4 重要會計政策(續)

股息

倘若於股東大會上獲股東批准，則末期股息確認為一項負債。建議末期股息於財務報表附註披露。

因本公司的組織章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，故董事會同時建議及宣派中期股息。因此，中期股息於建議及宣派時即確認為一項負債。

外幣

該等財務報表以人民幣(本公司的功能貨幣)呈列。本集團各實體自行決定其功能貨幣，而納入各實體財務報表之項目則用該功能貨幣計量。本集團實體錄得之外幣交易初步按交易日彼等各自之功能貨幣匯率換算入賬。以外幣計值之貨幣資產及負債按功能貨幣於報告期末適用之匯率換算。因結算或換算貨幣項目而產生之所有差額均於損益確認。

按歷史成本以外幣計量之非貨幣項目，採用初步交易日的匯率換算。按公允價值以外幣計量的非貨幣項目，採用計量公允價值當日之匯率換算。因換算以公允價值計量的非貨幣項目而產生的損益與該項目公允價值變動損益的確認處理方法一致(即於其他全面收益或損益內確認之公允價值收益或虧損的項目換算差額，亦分別在其他全面收益或損益內確認)。

終止確認與墊付對價有關的非貨幣資產或非貨幣負債時，釐定初始確認相關資產、開支或收入所用的匯率，初始交易日期為本集團初始確認墊付對價產生的非貨幣資產或非貨幣負債當日。倘涉及多筆墊付款項或預收款項，則本集團釐定每次支付或收取墊付對價的交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產與負債按報告期末適用的匯率換算為人民幣，而其損益表則按與交易當日匯率相若的匯率換算為人民幣。

財務報表附註

2025年12月31日

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團財務報表需要管理層作出影響所呈報收入、開支、資產及負債金額連同其相關披露資料以及或有負債之披露資料之判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定因素可能導致需對日後受影響的資產或負債賬面值作出重大調整的結果。

判斷

於應用本集團會計政策過程中，除涉及估計之判斷外，管理層已作出以下對財務報表中已確認金額構成最重大影響之判斷：

研發支出

所有研究支出於發生時從損益扣除。根據財務報表附註2.4中的研發支出的會計政策，各研發管線開發新產品所產生的開支進行資本化及遞延。確定資本化金額需要管理層判斷現有研發管線成功商業化，並為本集團帶來經濟利益的技術可行性。

遞延稅項資產

遞延稅項資產就未動用稅項虧損予以確認，惟以可能出現應課稅利潤可用以抵銷有關虧損為限。管理層在釐定可予以確認的遞延稅項資產金額時，須根據日後應課稅利潤可能出現的時間及水平以及未來稅項規劃策略作出重大判斷。

本集團有結轉稅項虧損人民幣2,236,892,000元(2024年：人民幣1,923,078,000元)。該等虧損與有虧損歷史的子公司有關，尚未過期，且不可用作抵銷本集團其他地方的應課稅收入。該等子公司亦無任何應課稅暫時差額或可使用的稅務規劃機會，故未能支持將該等虧損確認為遞延稅項資產。因此，本集團確定其不能就結轉稅項虧損確認遞延稅項資產。

倘本集團可確認全部未確認遞延稅項資產，溢利及權益將增加人民幣531,311,000元。有關遞延稅項的進一步詳情披露於財務報表附註27。

財務報表附註

2025年12月31日

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素

下文闡述於報告期末存在導致須重大調整下一財政年度資產及負債賬面值之重大風險且有關未來之關鍵假設及估計不確定因素之其他主要來源。

商譽減值

本集團至少按年度基準釐定商譽是否出現減值。該過程需要估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。本集團須於估計使用價值時對現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，亦須選用合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。於2025年12月31日，商譽賬面值為人民幣271,453,000元(2024年：人民幣271,453,000元)。詳情請參閱附註15。

遞延開發成本的減值

本集團須每年對尚未達到可使用狀態的遞延開發成本進行測試。當有事件或情況變化表明該等資產的賬面值超過其可收回金額時，對無形資產進行測試。可收回金額乃按公允價值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者釐定。

於2025年12月31日，尚未達到可使用狀態的遞延開發成本的賬面值為人民幣675,574,000元(2024年：人民幣714,101,000元)。詳情請參閱附註16。

可收回金額的釐定涉及管理層判斷，以評估尚未達到可使用狀態的無形資產的賬面值能否由未來現金流量的淨現值所支持。於計算未來現金流量的淨現值時，需要就高度不確定事項做出若干假設，包括管理層對以下事項的預期：(i)商業化的時機、生產力及市場規模；(ii)收入的複合增長率；(iii)成本及運營開支；及(iv)選用可反映所涉及風險的貼現率。

貿易應收款預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣計算貿易應收款預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的客戶賬齡分析計算。

撥備矩陣最初基於本集團的歷史觀察違約率釐定。本集團將校準矩陣，藉以按前瞻性資料調整歷史信貸虧損經驗。例如，倘預測經濟狀況(即國內生產總值)預期將於未來一年內惡化並可能導致分銷業違約數量增加，則會調整歷史違約率。於各報告日期，本集團會更新歷史觀察違約率並分析前瞻性估計的變動。

財務報表附註

2025年12月31日

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素(續)

貿易應收款預期信貸虧損撥備(續)

評估歷史觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性乃屬重要估計。預期信貸虧損金額對情況及預測經濟狀況的變動較敏感。本集團的歷史信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦可能無法代表客戶未來的實際違約情況。關於本集團貿易應收款的預期信貸虧損的資料於財務報表附註20披露。

非金融資產(商譽及尚未達到可使用狀態的遞延開發成本除外)減值

本集團於各報告期末評估所有非金融資產(商譽及尚未達到可使用狀態的遞延開發成本除外)(包括使用權資產)有無任何減值跡象。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位之賬面值超過其可收回金額(即公允價值減銷售成本與其使用價值兩者中的較高者)時即存在減值。公允價值減銷售成本乃根據來自同類資產公平交易中具約束力的銷售交易的可得數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層必須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量，選取合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。詳情請參閱附註13。

存貨撇減

本集團的存貨按成本和可變現淨值的較低者列報。本集團根據可變現價值的估計值，參照存貨的賬齡及狀況以及有關存貨適銷性的經濟情況撇減存貨。存貨將每年進行檢討，並於適當情況下予以撇減。

財務報表附註

2025年12月31日

4. 經營分部資料

出於管理目的，本集團被組織成一個單一的業務部門，即疫苗銷售及研發服務。管理層根據附註2.4所載相同會計政策對本集團的整體業績及財務狀況進行審查。因此，本集團僅有一個單獨的經營分部，沒有列報該單一經營分部的進一步分析。

地理資料

由於本集團的非流動資產在本年度位於中國，因此並無列報更多地理資料。以下持續經營業務的收入資料以客戶所在地為基礎。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	1,165,298	1,278,217
其他國家／地區	375	6,814
總收入	1,165,673	1,285,031

主要客戶資料

於本年度，並無來自向單一客戶作出的銷售所得收入佔本集團總收入10%或以上(2024年：無)。

財務報表附註

2025年12月31日

5. 收益、其他收入及收益

收益分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合同收益	1,165,673	1,285,031

客戶合同收益

(i) 分類收益資料

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品或服務類型		
疫苗銷售	1,165,662	1,261,446
研發服務	11	23,585
合計	1,165,673	1,285,031
地區市場		
中國內地	1,165,298	1,278,217
其他國家／地區	375	6,814
合計	1,165,673	1,285,031
收益確認時間		
於某時間點轉讓的貨品或服務	1,165,673	1,285,031

財務報表附註

2025年12月31日

5. 收益、其他收入及收益(續)

客戶合同收益(續)

(i) 分類收益資料(續)

下表顯示了於本報告期間確認的收益金額，該等收益於報告期初計入合同負債：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
疫苗銷售	26,284	22,994

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

疫苗銷售

履約責任乃於客戶驗收產品後達成，款項一般應在交貨起計180天內付清。

研發服務

根據合同條款，履約責任乃於服務提供並獲接納後的某一時間點達成，款項乃根據所取得的里程碑開票。

財務報表附註

2025年12月31日

5. 收益、其他收入及收益(續)

客戶合同收益(續)

(ii) 履約責任(續)

研發服務(續)

其他收入及收益分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他收入及收益		
與以下有關的政府補助		
— 資產(i)	6,060	5,879
— 收入	16,802	18,220
銀行利息收入	3,433	7,491
外匯收益淨額	2,671	—
其他	771	1,257
合計	29,737	32,847

(i) 本集團已收到若干與資產有關的政府補助，用以投資租賃土地、物業、廠房及設備。與資產有關的補助於相關資產的可使用年期內於損益確認。與資產有關的補助的詳情載於附註28。

6. 融資成本

融資成本分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款利息	75,557	82,323
租賃負債利息	707	1,188
減：已資本化利息	18,421	22,715
合計	57,843	60,796

財務報表附註

2025年12月31日

7. 稅前虧損

本集團的稅前虧損在扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
所售存貨成本*		405,469	331,523
物業、廠房及設備折舊	13	90,688	103,319
使用權資產折舊	14	33,257	34,367
其他無形資產攤銷	16	34,384	34,343
未計入租賃負債計量的租賃付款	14	4,144	5,164
核數師薪酬		3,900	3,900
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)(附註8)			
工資及薪金		271,174	282,843
退休金計劃供款**		73,307	74,076
		344,481	356,919
外匯差額淨額		(2,671)	937
貿易及票據應收款減值撥回(附註20)		(7,010)	(6,258)
存貨撇減至可變現淨值		108,700	26,802
物業、廠房及設備減值(附註13)		314,694	32,746
其他無形資產減值(附註16)		211,076	—
物業、廠房及設備處置的虧損		463	144
利息收入		(3,433)	(7,491)

* 所售存貨成本包括與員工成本、折舊及攤銷費用以及存貨撇減至可變現淨值有關的開支，這些開支亦計入上述單獨披露的各類開支總額中。

** 概無本集團作為僱主可用於降低現有供款水平的被沒收供款。

財務報表附註

2025年12月31日

8. 董事及監事的薪酬

根據《上市規則》、香港《公司條例》第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及《公司(披露董事利益資料)規例》第2部分披露的董事及監事年度薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
袍金	984	1,200
其他酬金：		
薪金、津貼及實物福利	8,813	7,836
績效獎金	36	735
退休金計劃供款	389	461
	9,238	9,032
合計	10,222	10,232

(a) 獨立非執行董事

年內向獨立非執行董事支付的袍金如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
Ker Wei PEI先生	300	300
文潔女士	300	300
歐陽輝先生(i)	84	300
郭曉光先生	300	300
合計	984	1,200

附註：

(i) 歐陽輝先生因工作安排有所變動，已辭任獨立非執行董事，自2025年4月13日起生效。

年內(2024年：無)概無應付獨立非執行董事的其他酬金。

財務報表附註

2025年12月31日

8. 董事及監事的薪酬(續)

(b) 董事及監事

2025年

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	績效獎金 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
執行董事：					
周延先生*	-	2,074	-	124	2,198
關文先生	-	1,949	-	146	2,095
賈紹君先生	-	2,118	-	-	2,118
周杰先生(i)	-	744	-	-	744
周欣先生(i)	-	1,730	-	112	1,842
	-	8,615	-	382	8,997
非執行董事：					
王愛軍女士(ii)	-	-	-	-	-
趙繼臣先生	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
監事：(iii)					
馬倫先生	-	-	-	-	-
宋嘉帥先生	-	82	36	7	125
宋廷鋒先生	-	116	-	-	116
	-	198	36	7	241
合計	-	8,813	36	389	9,238

財務報表附註

2025年12月31日

8. 董事及監事的薪酬(續)

(b) 董事及監事(續)

2024年

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	績效獎金 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
執行董事：					
周延先生*	-	1,893	140	161	2,194
關文先生	-	1,940	150	145	2,235
賈紹君先生	-	2,106	167	-	2,273
周杰先生(i)	-	684	124	-	808
周欣先生(i)	-	705	124	67	896
	-	7,328	705	373	8,406
非執行董事：					
周杰先生(i)	-	-	-	-	-
周欣先生(i)	-	-	-	-	-
王愛軍女士(ii)	-	-	-	-	-
趙繼臣先生	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
監事：(iii)					
馬倫先生	-	-	-	-	-
宋嘉帥先生	-	208	30	88	326
宋廷鋒先生	-	300	-	-	300
	-	508	30	88	626
合計	-	7,836	735	461	9,032

財務報表附註

2025年12月31日

8. 董事及監事的薪酬(續)

(b) 董事及監事(續)

附註：

- * 周延先生，擔任董事會主席，同時亦為本公司首席執行官。
- (i) 董事會宣佈周杰先生及周欣先生已由非執行董事調任為執行董事，並獲委任為本公司執行總裁，該委任自2024年8月29日起生效，直至本屆董事會任期屆滿為止。
- (ii) 董事會宣佈，王愛軍女士因工作安排有所變動，已辭任非執行董事，自2025年4月13日起生效。
- (iii) 於2025年5月20日，董事會宣佈，根據中國公司法，股份有限公司可以按照公司章程的規定在董事會中設置由董事組成的審計委員會，行使監事會的職權而不設監事會。因此，在股東批准修訂組織章程細則後，監事會自2025年5月20日起解散。各監事自2025年5月20日起卸任監事。

概不存在董事於年內放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

財務報表附註

2025年12月31日

9. 五名最高薪僱員

於年內，五名最高薪僱員包括三名董事(2024年：三名董事)，其薪酬詳情載於上文附註8。其餘並非本公司董事、監事或最高行政人員的兩名(2024年：兩名)最高薪僱員的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	2,751	2,954
績效獎金	819	893
退休金計劃供款	251	281
合計	3,821	4,128

薪酬在以下範圍內的最高薪僱員(非本公司董事、監事或最高行政人員)的人數如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
零至1,000,000港元	-	-
1,000,001港元至1,500,000港元	-	-
1,500,001港元至2,000,000港元	-	1
2,000,001港元至2,500,000港元	2	-
2,500,001港元至3,000,000港元	-	1

截至2025年12月31日止年度，概無向本集團五名最高薪人士支付任何酬金，作為加入本集團或於加入本集團時的獎勵或作為離職補償(2024年：無)。

財務報表附註

2025年12月31日

10. 所得稅抵免

本集團須就在本集團成員公司居住及經營的司法管轄區內產生或源自該司法管轄區的利潤按實體繳納所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)及《企業所得稅法實施條例》，中國子公司的企業所得稅稅率為25%，除非其為下文所列享受稅收優惠的子公司。

- 艾美行動生物製藥有限公司於2025年12月19日重續「高新技術企業」的身份，因此，艾美行動生物製藥有限公司截至2025年12月31日止年度享受15%(2024年：15%)的企業所得稅優惠稅率。該資格每三年由中國有關稅務機關審查一次。
- 艾美誠信生物製藥有限公司於2024年12月24日重續「高新技術企業」的身份，因此，艾美誠信生物製藥有限公司截至2025年12月31日止年度享受15%(2024年：15%)的企業所得稅優惠稅率。該資格每三年由中國有關稅務機關審查一次。
- 艾美榮譽(寧波)生物製藥有限公司於2024年12月6日重續「高新技術企業」的身份，因此，艾美榮譽(寧波)生物製藥有限公司截至2025年12月31日止年度享受15%(2024年：15%)的企業所得稅優惠稅率。該資格每三年由中國有關稅務機關審查一次。
- 艾美堅持生物製藥有限公司於2024年12月6日重續「高新技術企業」的身份，因此，艾美堅持生物製藥有限公司截至2025年12月31日止年度享受15%(2024年：15%)的企業所得稅優惠稅率。該資格每三年由中國有關稅務機關審查一次。
- 艾美探索者生命科學研發有限公司於2023年12月12日成為「高新技術企業」的身份，因此，艾美探索者生命科學研發有限公司截至2025年12月31日止年度享受15%(2024年：15%)的企業所得稅優惠稅率。該資格每三年由中國有關稅務機關審查一次。
- 珠海麗凡達生物技術有限公司於2025年12月19日續期獲認定為「高新技術企業」，因此，於截至2025年12月31日止年度，珠海麗凡達生物技術有限公司有權享有15%(2024年：15%)的企業所得稅優惠稅率。該資格每三年由中國有關稅務機關審查一次。

財務報表附註

2025年12月31日

10. 所得稅抵免(續)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期所得稅	12,003	18,555
遞延(附註27)	(34,830)	(30,804)
年內所得稅抵免	(22,827)	(12,249)

對按照本公司及其大多數子公司所在司法管轄區法定稅率的適用於稅前利潤的稅項抵免與按實際稅率計算的稅項開支進行對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前虧損	(766,557)	(290,718)
按法定稅率計算的稅項	(191,639)	(72,680)
地方機關頒佈的較低稅率	72,099	19,126
就過往期間即期稅項作出的調整	3,071	(4,589)
研發支出的額外可扣除免稅額	(28,405)	(65,868)
不可扣稅的開支(i)	3,499	5,301
動用過往年度的虧損	(542)	-
未確認的暫時差額及稅項虧損	119,090	106,461
按本集團實際稅率計算的所得稅抵免	(22,827)	(12,249)

(i) 不可扣稅的開支主要指超過可扣稅限額的開支，如商譽減值、招待、佣金及無發票的開支。該等開支不可用於扣稅。

11. 股息

董事會並無建議支付截至2025年12月31日止年度的任何股息(2024年：零)。

財務報表附註

2025年12月31日

12. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內虧損及年內發行在外普通股加權平均數1,223,844,791股(2024年：1,211,062,599股)計算。

每股攤薄虧損金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內虧損計算。計算中所用的普通股加權平均數為計算每股基本虧損所用的年內發行在外普通股數目，以及假設於所有攤薄潛在普通股被視作可行使或可轉換為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄虧損乃按下列各項計算：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
虧損		
母公司普通股權益持有人應佔虧損用於計算每股基本及攤薄虧損	(675,460)	(277,234)

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
股份		
用於計算每股基本及攤薄虧損的年內已發行普通股加權平均數	1,223,844,791	1,211,062,599

由於截至2025年12月31日止年度並無已發行的潛在普通股，因此每股攤薄虧損相等於每股基本虧損。

財務報表附註

2025年12月31日

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	設備及其他 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
2025年12月31日							
於2025年1月1日							
成本	1,061,073	616,367	91,177	15,001	111,453	2,398,025	4,293,096
累計折舊	(344,542)	(349,040)	(64,186)	(12,349)	(69,710)	-	(839,827)
減值	(26,405)	(82,742)	(2,008)	-	(25,512)	(42,287)	(178,954)
賬面淨值	690,126	184,585	24,983	2,652	16,231	2,355,738	3,274,315
於2025年1月1日，扣除累計							
折舊及減值	690,126	184,585	24,983	2,652	16,231	2,355,738	3,274,315
添置	1,043	4,139	806	-	212	88,868	95,068
年內計提折舊	(43,584)	(39,350)	(11,583)	(912)	(8,486)	-	(103,915)
轉讓	21,258	10,617	526	-	300	(32,701)	-
成本調整	(35,068)	-	-	-	-	10,306	(24,762)
處置	(138)	(610)	(43)	(32)	-	-	(823)
年內計提減值	-	(11,549)	-	-	-	(303,145)	(314,694)
於2025年12月31日，扣除累計							
折舊及減值	633,637	147,832	14,689	1,708	8,257	2,119,066	2,925,189
於2025年12月31日							
成本	1,048,153	627,347	91,857	14,370	111,965	2,464,498	4,358,190
累計折舊	(388,111)	(385,223)	(75,161)	(12,662)	(78,196)	-	(939,353)
減值	(26,405)	(94,292)	(2,007)	-	(25,512)	(345,432)	(493,648)
賬面淨值	633,637	147,832	14,689	1,708	8,257	2,119,066	2,925,189

財務報表附註

2025年12月31日

13. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	設備及其他 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
2024年12月31日							
於2024年1月1日							
成本	1,050,864	604,675	86,659	14,818	108,979	2,301,479	4,167,474
累計折舊	(302,135)	(302,169)	(49,525)	(11,590)	(61,931)	-	(727,350)
減值	(26,405)	(50,029)	(1,931)	-	(25,512)	(42,330)	(146,207)
賬面淨值	722,324	252,477	35,203	3,228	21,536	2,259,149	3,293,917
於2024年1月1日·扣除累計折舊及減值	722,324	252,477	35,203	3,228	21,536	2,259,149	3,293,917
添置	525	8,319	4,738	250	2,474	111,867	128,173
年內計提折舊	(42,407)	(47,743)	(15,652)	(1,036)	(7,779)	-	(114,617)
轉讓	9,684	4,322	830	225	-	(15,320)	(259)
處置	-	(78)	(60)	(15)	-	-	(153)
年內計提減值	-	(32,712)	(76)	-	-	42	(32,746)
於2024年12月31日·扣除累計折舊及減值	690,126	184,585	24,983	2,652	16,231	2,355,738	3,274,315
於2024年12月31日							
成本	1,061,073	616,367	91,177	15,001	111,453	2,398,025	4,293,096
累計折舊	(344,542)	(349,040)	(64,186)	(12,349)	(69,710)	-	(839,827)
減值	(26,405)	(82,742)	(2,008)	-	(25,512)	(42,287)	(178,954)
賬面淨值	690,126	184,585	24,983	2,652	16,231	2,355,738	3,274,315

財務報表附註

2025年12月31日

13. 物業、廠房及設備(續)

截至2025年12月31日，由於管線產品A預期商業化時間表因監管批准所需額外測試而延遲，與管線產品A相關的長期資產減值風險有所增加。本集團對涉及管線產品A及管線產品B開發、生產及銷售的現金產生單位進行減值測試，原因是高級管理層考慮到管線產品A及管線產品B共同使用大量物業、廠房及設備，故將其視為單一現金產生單位。在本集團委聘的獨立估值師協助下，該現金產生單位於2025年12月31日的可收回金額為人民幣490,300,000元，乃採用使用價值計算法並基於高級管理層批准的財務預算所衍生的現金流量預測釐定。現金流量預測中採用的貼現率為12.25%。根據減值測試結果，該現金產生單位的賬面值於年內減值人民幣397,919,000元(2024年：無)。因此，計入該現金產生單位的物業、廠房及設備以及其他無形資產的賬面值分別撇減人民幣314,694,000元(2024年：無)及人民幣83,225,000元(2024年：無)。

由於該現金產生單位已於2025年12月31日減少至其可收回金額人民幣472,160,000元，故用於計算可收回金額的假設出現任何不利變動均將導致進一步減值損失。

於2025年12月31日，本集團賬面淨值約為人民幣233,099,000元(2024年：人民幣249,748,000元)的若干樓宇已被抵押，以就本集團的若干計息銀行借貸作出擔保(附註26)。

於2025年12月31日，本集團賬面淨值約為人民幣260,240,000元(2024年：人民幣290,790,000元)的若干樓宇未取得房屋所有權證書。

財務報表附註

2025年12月31日

14. 使用權資產及租賃負債

本集團作為承租人

本集團已就經營中使用的各樓宇、租賃土地、汽車及其他設備項目簽訂了租賃合同。樓宇的租賃期限一般在3年至8年之間，而租賃土地及汽車的租賃期限一般為5年。其他設備的租賃期限一般為12個月或更短，及／或單獨計算價值較低。一般情況下，本集團不得將租賃資產從本集團轉讓及轉租出去。

(a) 使用權資產

於年內本集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	30,393	349	196,870	227,612
添置	11,093	–	766	11,859
折舊費	(19,593)	(118)	(14,656)	(34,367)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	21,893	231	182,980	205,104
添置	10,429	100	–	10,529
折舊費	(18,479)	(111)	(14,667)	(33,257)
於2025年12月31日	13,843	220	168,313	182,376

於2025年12月31日，若干塊賬面淨值約為人民幣68,708,000元(2024年：人民幣71,056,000元)的租賃土地被抵押，以就本集團的若干計息銀行借貸作出擔保(附註26)。

財務報表附註

2025年12月31日

14. 使用權資產及租賃負債(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

於年內租賃負債的賬面值及變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初的賬面值	22,492	32,969
新租賃	10,429	11,093
年內確認的利息增加	707	1,188
付款	(20,772)	(22,758)
於年末的賬面值	12,856	22,492
作如下分析：		
流動部分	10,759	13,957
非流動部分	2,097	8,535

租賃負債的到期分析於財務報表附註39披露。

(c) 於損益內確認與租賃有關的金額如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	707	1,188
使用權資產折舊費	33,257	34,367
短期租賃相關開支	4,074	5,164
低價值資產租賃相關開支	70	—
於損益確認的總額	38,108	40,719

(d) 租賃現金流出總額於財務報表附註33披露。

(e) 租賃負債包括於2025年12月31日應付關聯方的金額，為人民幣5,214,000元(2024年：人民幣5,212,000元)，詳情於財務報表附註36(b)披露。

財務報表附註

2025年12月31日

15. 商譽

	艾美榮譽 人民幣千元	艾美誠信 人民幣千元	艾美行動 人民幣千元	麗凡達生物 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日					
成本	82,647	298,238	111,932	248,325	741,142
累計減值	-	(150,474)	(107,771)	(211,444)	(469,689)
賬面淨值	82,647	147,764	4,161	36,881	271,453
於2024年12月31日的成本					
扣除累計減值	82,647	147,764	4,161	36,881	271,453
於2024年12月31日					
成本	82,647	298,238	111,932	248,325	741,142
累計減值	-	(150,474)	(107,771)	(211,444)	(469,689)
賬面淨值	82,647	147,764	4,161	36,881	271,453
於2025年12月31日的成本					
扣除累計減值	82,647	147,764	4,161	36,881	271,453
於2025年12月31日：					
成本	82,647	298,238	111,932	248,325	741,142
累計減值	-	(150,474)	(107,771)	(211,444)	(469,689)
賬面淨值	82,647	147,764	4,161	36,881	271,453

財務報表附註

2025年12月31日

15. 商譽(續)

商譽減值測試

通過業務合併獲得的商譽分配至以下現金產生單位進行減值測試：

- 艾美榮譽現金產生單位；
- 艾美誠信現金產生單位；
- 艾美行動現金產生單位；及
- 麗凡達生物現金產生單位。

艾美榮譽現金產生單位

艾美榮譽現金產生單位主要專注於開發及銷售狂犬病疫苗。艾美榮譽現金產生單位的可收回金額乃在本集團委聘的獨立估值師的協助下，根據使用價值計算確定。而使用價值計算基於管理層批准的八年期財務預算使用現金流量預測。管理層認為，在商譽減值測試中就財務預算使用八年的預測期屬適當，原因是與其他行業的公司相比，疫苗公司通常需要更長時間才能達到永久增長模式，尤其是在其產品尚處於臨床試驗階段及有關產品市場處於發展初期，具有較大增長潛力的情況下。因此，考慮到現有疫苗及在研疫苗所處階段，管理層認為超過五年的預測期屬可行，可更準確地反映實體價值，故採用了涵蓋八年期限的財務預算。現金流量預測採用的貼現率為14.02%(2024年：13.26%)。用於推斷八年期以外現金流量的增長率為2%(2024年：2%)。艾美榮譽現金產生單位管理層認為，這一增長率是合理的，這與疫苗行業的長期平均增長率相同。

計算截至2025年及2024年12月31日止年度現金產生單位的使用價值方面使用了假設。下文描述管理層基於其現金流量預測進行商譽減值測試的各個關鍵假設：

預算毛利率—用於確定分配至預算毛利率的數值的基礎是緊接預算年度前的一年實現的平均毛利率，因預期效率提高及預期市場發展而增加。

貼現率—所使用的貼現率為稅前貼現率，反映了與相關單位相關的特定風險。

財務報表附註

2025年12月31日

15. 商譽(續)

商譽減值測試(續)

艾美榮譽現金產生單位(續)

分配予市場發展及貼現率的關鍵假設的數值與外部信息來源一致。

下表載列艾美榮譽現金產生單位截至2025年及2024年12月31日在減值測試下的淨空值。

	現金產生單位可收回 金額超出其賬面值 截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
艾美榮譽	188,377	391,669

管理層認為，任何關鍵假設的任何合理可能變動均不會導致艾美榮譽現金產生單位的賬面價值超過其可收回金額。

艾美誠信現金產生單位

艾美誠信現金產生單位主要專注於開發及銷售乙型肝炎疫苗。艾美誠信現金產生單位的可收回金額乃在本集團委聘的獨立估值師的協助下，根據使用價值計算確定。而使用價值計算基於管理層批准的五年期財務預算使用現金流量預測。現金流量預測採用的貼現率為14.63%(2024年：13.84%)。用於推斷五年期以外現金流量的增長率為2%(2024年：2%)。艾美誠信單位管理層認為，這一增長率是合理的，這與疫苗行業的長期平均增長率相同。

計算截至2025年及2024年12月31日止年度現金產生單位的使用價值方面使用了假設。下文描述管理層基於其現金流量預測進行商譽減值測試的各個關鍵假設：

預算毛利率—用於確定分配至預算毛利率的數值的基礎是緊接預算年度前的一年實現的平均毛利率，因預期效率提高及預期市場發展而增加。

貼現率—所使用的貼現率為稅前貼現率，反映了與相關單位相關的特定風險。

財務報表附註

2025年12月31日

15. 商譽(續)

商譽減值測試(續)

艾美誠信現金產生單位(續)

分配予市場發展及貼現率的關鍵假設的數值與外部信息來源一致。

下表載列艾美誠信現金產生單位截至2025年及2024年12月31日在減值測試下的淨空值。

	現金產生單位可收回 金額超出其賬面值 截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
艾美誠信	43,906	546,941

管理層認為，任何關鍵假設的任何合理可能變動均不會導致艾美誠信現金產生單位的賬面價值超過其可收回金額。

艾美行動現金產生單位

艾美行動現金產生單位主要專注於開發及銷售甲型肝炎疫苗和EV71-CA16二價手足口病疫苗。艾美行動現金產生單位的可收回金額乃在本集團委聘的獨立估值師的協助下，根據使用價值計算確定。而使用價值計算基於管理層批准的八年期財務預算使用現金流量預測。管理層認為，在商譽減值測試中就財務預算使用八年的預測期屬適當，原因是與其他行業的公司相比，疫苗公司通常需要更長時間才能達到永久增長模式，尤其是在其產品尚處於臨床試驗階段及有關產品市場處於發展初期，具有較大增長潛力的情況下。因此，考慮到現有疫苗及在研疫苗所處階段，管理層認為超過五年的預測期屬可行，可更準確地反映實體價值，故採用了涵蓋八年期限的財務預算。現金流量預測採用的貼現率為13.65%(2024年：13.03%)。用於推斷八年期以外現金流量的增長率為2%(2024年：2%)。艾美行動現金產生單位管理層認為，這一增長率是合理的，這與疫苗行業的長期平均增長率相同。

財務報表附註

2025年12月31日

15. 商譽(續)

商譽減值測試(續)

艾美行動現金產生單位(續)

計算截至2025年及2024年12月31日止年度現金產生單位的使用價值方面使用了假設。下文描述管理層基於其現金流量預測進行商譽減值測試的各個關鍵假設：

預算毛利率—用於確定分配至預算毛利率的數值的基礎是緊接預算年度前的一年實現的平均毛利率，因預期效率提高及預期市場發展而增加。

貼現率—所使用的貼現率為稅前貼現率，反映了與相關單位相關的特定風險。

分配予市場發展及貼現率的關鍵假設的數值與外部信息來源一致。

下表載列艾美行動現金產生單位截至2025年及2024年12月31日在減值測試下的淨空值。

	現金產生單位可收回 金額超出其賬面值 截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
艾美行動	73,348	94,361

管理層認為，任何關鍵假設的任何合理可能變動均不會導致艾美行動現金產生單位的賬面價值超過其可收回金額。

財務報表附註

2025年12月31日

15. 商譽(續)

商譽減值測試(續)

麗凡達生物現金產生單位

麗凡達生物現金產生單位主要專注於開發mRNA疫苗及其mRNA平台專利技術。麗凡達生物現金產生單位的可收回金額乃在本集團委聘的獨立估值師的協助下，根據使用價值計算確定。而使用價值計算基於管理層批准的十二年期財務預算使用現金流量預測。管理層認為，在商譽減值測試中就財務預算使用十二年的預測期屬適當，原因是與其他行業的公司相比，疫苗公司通常需要更長時間才能達到永久增長模式，尤其是在其產品尚處於臨床試驗階段及有關產品市場處於發展初期，具有較大增長潛力的情況下。因此，考慮到現有疫苗及在研疫苗所處階段，本集團管理層認為超過五年的預測期屬可行，可更準確地反映實體價值，故採用了涵蓋十一年期限的財務預算。現金流量預測採用的貼現率為14.14%(2024年：13.65%)。用於推斷十二年期以外現金流量的增長率為2%(2024年：2%)。麗凡達生物現金產生單位管理層認為，這一增長率是合理的，這與疫苗行業的長期平均增長率相同。

計算截至2025年及2024年12月31日止年度現金產生單位的使用價值方面使用了假設。下文描述管理層基於其現金流量預測進行商譽減值測試的各個關鍵假設：

收入的複合增長率—用於釐定預算收入的基礎是管理層對mRNA相關產品上市時間的預期及對未來市場的預期。收入的複合增長率乃根據評估時可獲得的資料估計，而不考慮評估後可獲得的資料。該等資料包括當前的行業概況及相關產品的估計市場發展。

貼現率—所使用的貼現率為稅前貼現率，反映了與相關單位相關的特定風險。

財務報表附註

2025年12月31日

15. 商譽(續)

商譽減值測試(續)

麗凡達生物現金產生單位(續)

下表載列麗凡達生物現金產生單位截至2025年及2024年12月31日在減值測試下的淨空值。

	現金產生單位可收回 金額超出其賬面值 截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
麗凡達生物	42,474	246,477

管理層認為，任何關鍵假設的任何合理可能變動均不會導致麗凡達生物現金產生單位的賬面價值超過其可收回金額。

財務報表附註

2025年12月31日

16. 其他無形資產

	遞延開發成本 人民幣千元	專利及 專有技術 人民幣千元	品牌 人民幣千元	軟件 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
2025年12月31日						
於2025年1月1日的成本，						
扣除累計攤銷及減值	720,552	209,612	10,394	48,800	-	989,358
添置	172,546	-	-	811	-	173,357
減值	(211,076)	-	-	-	-	(211,076)
年內計提攤銷	(1,706)	(26,471)	(1,298)	(4,909)	-	(34,384)
於2025年12月31日	680,316	183,141	9,096	44,702	-	917,255
於2025年12月31日						
成本	2,415,938	511,517	23,219	63,297	3,117	3,017,088
累計攤銷	(12,316)	(328,376)	(14,123)	(18,595)	(3,117)	(376,527)
減值	(1,723,306)	-	-	-	-	(1,723,306)
賬面淨值	680,316	183,141	9,096	44,702	-	917,255
2024年12月31日						
於2024年1月1日的成本，						
扣除累計攤銷及減值	516,782	236,083	11,692	40,858	-	805,415
添置	205,474	-	-	12,553	-	218,027
轉讓	-	-	-	259	-	259
年內計提攤銷	(1,704)	(26,471)	(1,298)	(4,870)	-	(34,343)
於2024年12月31日	720,552	209,612	10,394	48,800	-	989,358
於2024年12月31日						
成本	2,243,392	511,517	23,220	62,484	3,117	2,843,730
累計攤銷	(10,610)	(301,905)	(12,826)	(13,684)	(3,117)	(342,142)
減值	(1,512,230)	-	-	-	-	(1,512,230)
賬面淨值	720,552	209,612	10,394	48,800	-	989,358

財務報表附註

2025年12月31日

16. 其他無形資產(續)

收購遞延開發成本的減值測試

於2025年12月31日，計入遞延開發成本的人民幣1,869,400,000元(2024年：人民幣1,869,400,000元)之成本為於2021年5月收購麗凡達生物產生的收購遞延開發成本，尚未達到可使用狀態但須每年進行強制性減值測試，直至完成或放棄有關研發工作為止。在本集團聘請的獨立估值師的協助下，可收回金額乃按公允價值減銷售成本釐定。

尚未達到可使用狀態的收購遞延開發成本的公允價值使用多期超額收益法(計及資產的性質、使用現金流量預測法及資產貢獻費)釐定。管理層基於涵蓋相關mRNA疫苗產品的預期受益期間(介乎13至16年)的財務預算作出現金流量預測。

計算所用的關鍵假設如下：

	2025年	2024年
貼現率	17.74%	17.29%
資產貢獻費	1.92%-7.27%	2.04%-6.61%
賬面值(人民幣千元)	229,320	357,170
可收回金額超出其賬面值(人民幣千元)	不適用	62,070

貼現率—所使用之貼現率反映與遞延開發成本有關的特定風險。

資產貢獻費—釐定賦予資產貢獻費的價值時所使用的基準為貢獻資產的收益回報(「收益回報」)，收益回報乃根據借款利率及股權成本確定，貢獻資產主要包括營運資金、有形資產及全體勞工。

由於部分mRNA疫苗產品的研發活動已暫停，管理層無法可靠估計其商業化的時間進程。因此，根據減值測試結果，截至2025年12月31日，尚未可供使用的已收購遞延開發成本之可收回金額被確定低於其賬面值。就該等已收購遞延開發成本已計提減值撥備人民幣127,850,000元的，並已計入本年度損益。由於截至2025年12月31日，已收購遞延開發成本已減少至其可收回金額人民幣229,320,000元，若於計算可收回金額時所採用的假設出現任何不利變動，將導致進一步的減值損失。

財務報表附註

2025年12月31日

16. 其他無形資產(續)

尚未達到可使用狀態的資本化遞延開發成本的減值測試

於2025年12月31日，計入遞延開發成本的人民幣529,481,000元(2024年：人民幣356,931,000元)之成本為疫苗管線產品的資本化內部開發成本，尚未達到可使用狀態但須每年進行強制性減值測試，直至完成或放棄有關研發工作為止。在本集團聘請的獨立估值師的協助下，按公允價值減銷售成本釐定相關資本化遞延成本的可收回金額。

尚未達到可使用狀態的資本化遞延開發成本的公允價值使用多期超額收益法(計及資產的性質、使用現金流量預測法及資產貢獻費)釐定。

資本化遞延開發成本的減值測試

計算各管線產品於2025年及2024年12月31日的可收回金額以及對可收回金額超過其各自賬面值(淨空值)的金額的影響時所用的關鍵假設如下：

管線產品A

	2025年	2024年
貼現率	16.90%	16.43%
資產貢獻費	2.93%-7.61%	2.69%-6.29%
賬面值(人民幣千元)	177,302	207,962
可收回金額超出其賬面值(人民幣千元)	不適用	226,589

管線產品B

	2025年	2024年
貼現率	17.00%	16.56%
資產貢獻費	3.67%-24.17%	3.52%-11.63%
賬面值(人民幣千元)	87,000	59,373
可收回金額超出其賬面值(人民幣千元)	6,070	24,766

財務報表附註

2025年12月31日

16. 其他無形資產(續)

資本化遞延開發成本的減值測試(續)

管線產品C

	2025年	2024年
貼現率	17.37%	16.12%
資產貢獻費	7.00%-21.33%	7.56%-14.43%
賬面值(人民幣千元)	126,249	89,599
可收回金額超出其賬面值(人民幣千元)	360,156	109,454

管線產品D

	2025年	2024年
貼現率	16.99%	不適用
資產貢獻費	9.88%-15.44%	不適用
賬面值(人民幣千元)	55,703	不適用
可收回金額超出其賬面值(人民幣千元)	54,747	不適用

貼現率—所使用的貼現率反映了與遞延開發成本相關的特定風險。

資產貢獻費—釐定賦予資產貢獻費的價值時所使用的基準為貢獻資產的收益回報(「收益回報」)，收益回報乃根據借款利率及股權成本確定，貢獻資產主要包括營運資金、有形資產及全體勞工。

由於管線產品A因需進行額外測試以取得監管批准，導致預期商業化時程延遲，根據減值測試結果，於2025年12月31日，尚未達到可使用狀態的遞延開發成本的可收回金額被判定低於其賬面值。本公司已就所收購之遞延開發成本計提減值撥備人民幣83,225,000元，並計入年內損益(2024年：無)。由於遞延開發成本已於2025年12月31日減值至其可收回金額人民幣177,302,000元，若計算可收回金額所採用的假設出現任何不利變動，將導致進一步的減值損失。管理層認為，任何關鍵假設的合理可能變動均不會導致其餘已資本化遞延開發成本的賬面值超過其可收回金額。

財務報表附註

2025年12月31日

17. 設備預付款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
設備預付款	73,719	73,745

18. 其他非流動資產

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可收回增值稅	1,411	1,374
租金按金	1,542	1,605
合計	2,953	2,979

19. 存貨

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	70,186	83,988
在產品	61,063	70,456
產成品	216,164	308,167
合計	347,413	462,611

財務報表附註

2025年12月31日

20. 貿易及票據應收款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款	1,241,722	1,173,906
票據應收款	-	1,000
減值	(44,127)	(51,153)
合計	1,197,595	1,123,753

本集團與客戶的貿易條款主要是信貸。信貸期一般為二至六個月。每個客戶均有一個最高信貸限額。本集團力求對其未償還應收款保持嚴格控制，並設有信貸控制部門，以盡量降低信貸風險。管理層定期審查逾期餘額。鑒於上述情況以及本集團貿易應收款涉及大量多元化客戶的事實，本集團不存在重大信貸集中風險。本集團對其貿易應收款餘額不持有任何抵押品或其他信貸增值品。貿易應收款不計息。

本集團的票據應收款賬齡於六個月以內，且並無逾期或減值。

於報告期末，根據發票日期及扣除虧損撥備，對本集團貿易應收款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	896,153	892,494
1至2年	241,130	192,021
2至3年	48,676	27,383
3至4年	7,503	9,467
4至5年	4,133	1,388
合計	1,197,595	1,122,753

財務報表附註

2025年12月31日

20. 貿易及票據應收款(續)

貿易及票據應收款減值損失撥備的變動情況如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	51,153	57,411
減值損失撥回，淨額	(7,010)	(6,258)
按不可收回撇銷的金額	(16)	-
於年末	44,127	51,153

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的客戶賬齡分析計算。該計算反映概率加權結果、貨幣的時間價值以及於報告日期可獲得的關於過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及有依據支持的信息。一般情況下，貿易應收款按管理層批准撇銷。

以下是關於使用撥備矩陣計量的本集團貿易應收款信貸風險敞口的資料：

於2025年12月31日

	預期信貸			
	虧損率 (%)	總賬面值 人民幣千元	預期信貸虧損 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
按個體基準撥備	100.00	3,430	3,430	-
按集體基準撥備				
賬齡少於1年	0.61	901,673	5,520	896,153
賬齡1至2年	2.61	247,591	6,461	241,130
賬齡2至3年	10.96	54,670	5,994	48,676
賬齡3至4年	33.92	11,354	3,851	7,503
賬齡4至5年	59.80	10,281	6,148	4,133
賬齡5年以上	100.00	12,723	12,723	-
合計		1,241,722	44,127	1,197,595

財務報表附註

2025年12月31日

20. 貿易及票據應收款(續)

於2024年12月31日

	預期信貸	總賬面值 人民幣千元	預期信貸虧損 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
	虧損率 (%)			
按個體基準撥備	100.00	3,430	3,430	—
按集體基準撥備				
賬齡少於1年	1.11	902,342	9,848	892,494
賬齡1至2年	5.19	202,533	10,512	192,021
賬齡2至3年	20.52	34,454	7,071	27,383
賬齡3至4年	44.68	17,112	7,645	9,467
賬齡4至5年	77.87	6,272	4,884	1,388
賬齡5年以上	100.00	7,763	7,763	—
合計		1,173,906	51,153	1,122,753

21. 預付款、其他應收款及其他資產

於12月31日

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預付款	7,887	17,126
收購按金(i)	81,751	81,751
應收按金	12,079	15,188
應收土地款項	5,375	5,375
其他應收款	17,809	18,233
	124,901	137,673
減值撥備	(11,545)	(11,545)
合計	113,356	126,128

財務報表附註

2025年12月31日

21. 預付款、其他應收款及其他資產(續)

- (i) 截至2025年12月31日，收購按金為人民幣81,751,000元(2024年：人民幣81,751,000元)，是指為收購艾美堅持而以人民幣支付予艾美堅持原境外股東的按金結餘。該收購對價應以美元支付且尚未支付，而由於無可依法強制執行權利將相應收款及應付款結餘相抵銷，該對價已計入其他應付款及應計費用中的應付收購款，截至2025年12月31日的金額為人民幣95,427,000元(2024年：人民幣97,594,000元)。本公司管理層認為，該按金不存在可收回性問題，原因是本公司正在進行最終結算並將在應付款項結清時收回按金結餘。

其他應收款減值計量為12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損，惟視乎自初步確認以來信貸風險是否有顯著增加。倘自初步確認以來應收款的信貸風險已經顯著增加，則減值計量為全期預期信貸虧損。

應收按金、土地款項及其他應收款撥備對賬如下：

於2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損			合計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 個體基準 人民幣千元	第二階段		第三階段 人民幣千元	
			集體基準 人民幣千元	第三階段 人民幣千元		
於2025年1月1日	10	-	-	-	11,535	11,545
減值損失，淨額	-	-	-	-	-	-
合計	10	-	-	-	11,535	11,545

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損			合計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 個體基準 人民幣千元	第二階段		第三階段 人民幣千元	
			集體基準 人民幣千元	第三階段 人民幣千元		
於2024年1月1日	10	-	-	-	11,538	11,548
按不可收回撇銷的金額	-	-	-	-	(3)	(3)
合計	10	-	-	-	11,535	11,545

財務報表附註

2025年12月31日

22. 現金及現金等價物以及限制性現金

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及銀行結餘	342,857	513,563
定期存款	41,702	128,904
	384,559	642,467
減：		
履約保函的質押定期按金	150	6,944
建設項目的質押定期按金	8,750	9,351
銀行承兌匯票的質押定期按金	19,760	–
受限制銀行存款(i)	279	31,299
取得時原到期時間超過三個月的未質押定期按金	13,042	100,608
現金及現金等價物	342,578	494,265

(i) 受限制銀行存款

於2024年12月31日，人民幣31,299,000元的銀行存款因訴訟被法院凍結，其與收購艾美誠信之前發生的訴訟有關。隨著該訴訟的終審判決，該限制已於2025年10月24日解除。更多詳情載於附註36(c)(i)。

於報告期末，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘為人民幣342,705,000元(2024年：人民幣513,464,000元)。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可通過授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按每日銀行存款利率的浮動利率計息。短期定期存款的期限為一天到三個月不等，具體取決於本集團的即時現金需求。銀行結餘及定期存款存放在信譽良好且近期無違約記錄的銀行。

財務報表附註

2025年12月31日

23. 貿易及票據應付款

於報告期末，根據發票日期對貿易及票據應付款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	72,483	44,664
1至2年	4,943	4,690
2至3年	1,650	672
3年以上	899	868
合計	79,975	50,894

貿易及票據應付款不計息，通常於30至90天的期限結算。

24. 其他應付款及應計費用

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付推廣費	633,317	572,603
應付收購款(附註21(i))	95,427	97,594
購買物業、廠房及設備的應付款	280,378	324,504
應付按金	90,387	95,345
應付薪金	56,946	54,273
應付其他稅項	20,021	18,308
應付運費	80,998	77,441
應付研發支出	274,624	280,588
其他	22,595	49,040
合計	1,554,693	1,569,696

其他應付款為無抵押、無息及按要求償還。

財務報表附註

2025年12月31日

25. 合同負債

合同負債詳情如下：

	於12月31日		於1月1日
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已收客戶墊款：			
疫苗銷售	17,582	35,289	47,500
研發服務	-	-	9,434
即期部分	17,582	35,289	56,934

合同負債包括就交付疫苗產品而收到的墊款。於年內合同負債的變動主要是由於與銷售疫苗產品相關的已收客戶墊款變動。

26. 計息銀行借貸

	於2025年12月31日			於2024年12月31日		
	實際利率 (%)	到期	人民幣千元	實際利率 (%)	到期	人民幣千元
即期						
銀行貸款－有抵押	2.6-4.5	2026	761,451	3.15-4.35	2025	522,570
銀行貸款－有抵押(a)	5.22	按要求	333,060	5.22	按要求	409,688
銀行貸款－無抵押	3.10-3.55	2026	21,001	3.30-4.55	2025	190,216
長期銀行貸款的即期部分－有抵押	3.30-4.65	2026	163,567	3.50	2025	50,156
長期銀行貸款的即期部分－無抵押	3.30-3.85	2026	109,620	3.85-4.65	2025	221,162
總計－即期			1,388,699			1,393,792
非即期						
銀行貸款－有抵押	2.95-4.65	2027-2028	354,800	3.85-4.65	2026-2028	324,993
銀行貸款－無抵押	-	-	-	3.35	2026	100,000
總計－非即期			354,800			424,993
合計			1,743,499			1,818,785

財務報表附註

2025年12月31日

26. 計息銀行借貸(續)

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
作如下分析：		
應償還的銀行貸款：		
1年內或按要求	1,388,699	1,393,792
於第2年	179,682	225,844
於第3年至第5年(含)	175,118	199,149
合計	1,743,499	1,818,785

本集團若干銀行貸款由以下各項抵押：

- (i) 本集團建築物的抵押，於報告期末的賬面淨值約為人民幣233,099,000元(2024年：人民幣249,748,000元)；
- (ii) 本集團租賃土地的抵押，於報告期末的賬面淨值約為人民幣68,708,000元(2024年：人民幣71,056,000元)；
- (iii) 周延先生的擔保；及
- (iv) 本公司及本集團子公司的擔保。

(a)若干銀行貸款須履行契約。倘實體違反契約，則銀行貸款將變為按要求償還。於2025年12月31日，與約人民幣333,060,000元銀行貸款有關的契約已違約(2024年：人民幣409,688,000元)。即使本公司的董事預計貸方將不會行使彼等的權利要求立即還款，該等借款亦被歸類為流動負債。本公司董事定期監督其對該等契約的履約情況，並認為只要本集團繼續按照貸款時間表還款，貸方將不會行使酌情權要求立即還款。

財務報表附註

2025年12月31日

27. 遞延稅項

於年內遞延稅項負債及資產的變動如下：

遞延稅項資產

	可用於抵銷 未來應課 稅利潤的虧損 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	存貨及金融 資產減值 人民幣千元	物業、廠房 及設備減值 人民幣千元	應計費用 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	92,185	9,118	8,038	19,829	22,212	14,979	166,361
年內計入／(扣自)損益的遞延稅項(附註10)	5,137	(4,577)	(826)	(1,844)	9,741	13,567	21,198
於2024年12月31日的遞延稅項資產總值	97,322	4,541	7,212	17,985	31,953	28,546	187,559
於2025年1月1日	97,322	4,541	7,212	17,985	31,953	28,546	187,559
年內(扣自)／計入損益的遞延稅項(附註10)	(8,666)	(2,003)	14,045	(1,817)	(848)	8,252	8,963
於2025年12月31日的遞延稅項資產總值	88,656	2,538	21,257	16,168	31,105	36,798	196,522

財務報表附註

2025年12月31日

27. 遞延稅項(續)

於年內遞延稅項負債及資產的變動如下：(續)

遞延稅項負債

	因收購 子公司產生 的公允 價值調整 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	折舊 人民幣千元	未實現 內部虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	101,931	9,070	488	708	112,197
年內計入損益的遞延稅項(附註10)	(4,948)	(4,578)	(80)	-	(9,606)
於2024年12月31日的遞延 稅項負債總值	96,983	4,492	408	708	102,591
於2025年1月1日	96,983	4,492	408	708	102,591
年內計入損益的遞延稅項(附註10)	(23,790)	(1,999)	(78)	-	(25,867)
於2025年12月31日的遞延 稅項負債總值	73,193	2,493	330	708	76,724

財務報表附註

2025年12月31日

27. 遞延稅項(續)

出於列報目的，若干遞延稅項資產及負債已於綜合財務狀況表中抵銷。以下為本集團用作財務申報的遞延稅項結餘分析：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於綜合財務狀況表內反映：		
— 遞延稅項資產	128,605	109,970
— 遞延稅項負債	8,807	25,002

尚未就下列項目確認遞延稅項資產：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅項虧損	2,236,892	1,923,078
可扣減暫時差額	923,308	505,505
合計	3,160,200	2,428,583

本集團截至2025年12月31日止年度在中國內地產生的稅項虧損為人民幣313,814,000元(2024年：人民幣500,960,000元)，就以抵銷未來應課稅利潤而言該等虧損將於五至十年內屆滿。未就該等虧損確認遞延稅項資產，因為該等資產產生於已虧損一段時間的子公司及本公司，並且認為不大可能有應課稅利潤可用以抵銷稅項虧損。

財務報表附註

2025年12月31日

28. 遞延政府補助

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	160,439	166,093
增加	917	225
年內攤銷	(6,060)	(5,879)
於年末	155,296	160,439
流動部分	5,980	6,024
非流動部分	149,316	154,415

29. 股本

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已發行及繳足：		
普通股	1,226,563	1,211,063

本公司的股本變動概述如下：

	普通股數目	實繳資本／股本 人民幣千元
於2024年1月1日	1,211,062,599	1,211,063
於2024年12月31日及2025年1月1日 發行股份(a)	15,500,000	15,500
於2025年12月31日	1,226,562,599	1,226,563

(a)於2025年3月6日，本公司以每股配售股份5.01港元的配售價向Factorial Master Fund配售15,500,000股股份。於扣除股份配售相關開支後，本公司股本及資本儲備分別增加人民幣15,500,000元及人民幣53,631,000元。

財務報表附註

2025年12月31日

30. 股份支付

2020年購股權計劃

2020年，本公司實施了一項購股權計劃，以激勵及獎勵為本集團運營做出貢獻的人士。合資格人士包括本集團高級管理層、核心技術人員及核心業務人員。該計劃於2020年11月30日生效，除非另行取消或修訂，否則將自該日起7年時間有效。根據2020年購股權計劃，承授人獲授的購股權僅在符合若干非市場業績條件時方可歸屬。

於2022年2月16日，本公司股東大會批准了對2020年購股權計劃歸屬條件的修訂，此修訂對僱員有利。

購股權並不賦予持有人於股東大會上的表決權。

截至2024年12月31日止年度，根據2020年購股權計劃，尚未行使的購股權如下：

2024年12月31日

	加權平均行使價 每股普通股	購股權數目 千份
於年初	6.98	3,351
於年內沒收	6.98	(345)
於年內到期	6.98	(3,006)
於年末	6.98	—

截至2025年及2024年12月31日，2020年購股權計劃下並無尚未行使的購股權。年內並無確認購股權開支（2024年：無）。

財務報表附註

2025年12月31日

31. 儲備

本集團的儲備金額及其變動情況於財務報表的綜合權益變動表中列示。

(i) 資本儲備

資本儲備包括本公司的資本／股份溢價，以及被收購的非控股權益當時淨資產總數與本集團所付對價之間的差額。

(ii) 合併儲備

本集團的合併儲備指被收購子公司當時淨資產總數與本集團為共同控制下業務合併支付的對價之間的差額。

(iii) 法定儲備

根據《中華人民共和國公司法》的規定，本公司在中國境內須將法定稅後利潤的10%分配至法定儲備，直至該儲備累計總數達到本公司註冊資本的50%。經中國有關部門批准，法定儲備可用於抵銷公司的任何累計虧損或增加註冊資本。法定儲備不可用於向中國子公司的股東派發股息。

財務報表附註

2025年12月31日

32. 部分控制並擁有重大非控股權益的子公司

本集團擁有重大非控股權益的子公司詳情如下：

麗凡達生物

	於12月31日	
	2025年	2024年
非控股權益持有的股權比例	49.8454%	49.8454%

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分配至非控股權益的期內虧損	(68,270)	(1,235)

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非控股權益累計結餘	177,318	245,588

財務報表附註

2025年12月31日

32. 部分控制並擁有重大非控股權益的子公司(續)

下表說明上述子公司的財務資料概要。披露的金額在任何公司間沖銷前：

麗凡達生物

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	1,455	23,585
開支總額	(139,418)	(26,061)
期內虧損	(137,963)	(2,476)
期內全面虧損總額	(137,963)	(2,476)
經營活動所用現金流量淨額	(4,537)	(29,052)
投資活動所用現金流量淨額	(442)	(387)
現金及現金等價物減少淨額	(4,979)	(29,439)
流動資產	134,419	154,336
非流動資產	262,968	400,582
流動負債	(7,961)	(7,514)
非流動負債	(34,690)	(54,704)

財務報表附註

2025年12月31日

33. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

於年內，本集團使用權資產的非現金增加額為人民幣10,429,000元(2024年：人民幣10,761,000元)，以及樓宇租賃安排的租賃負債為人民幣10,429,000元(2024年：人民幣10,761,000元)。

年內，本集團就供應商融資安排，將其他應付款項人民幣27,583,000元(2024年：無)重新分類至計息銀行借貸。

(b) 融資活動產生的負債變動

截至2025年12月31日止年度

	銀行貸款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於2025年1月1日	1,818,785	22,492
來自融資現金流量的變動	(160,005)	(20,772)
新租賃	-	10,429
因供應商融資安排產生的增加	27,583	-
利息開支(附註6)	57,136	707
於2025年12月31日	1,743,499	12,856

截至2024年12月31日止年度

	銀行貸款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於2024年1月1日	1,762,640	32,969
來自融資現金流量的變動	(3,463)	(22,758)
新租賃	-	11,093
利息開支(附註6)	59,608	1,188
於2024年12月31日	1,818,785	22,492

財務報表附註

2025年12月31日

33. 綜合現金流量表附註(續)

(c) 租賃現金流出總額

綜合現金流量表中包含的租賃現金流出總額如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動內	4,144	5,164
投資活動內	100	766
融資活動內	20,772	22,758
合計	25,016	28,688

34. 資產抵押

本集團為業務經營而抵押的資產詳情載於財務報表附註26。

35. 承擔

本集團於報告期末的已訂約承擔如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備	466,976	483,294

財務報表附註

2025年12月31日

36. 關聯方交易

(a) 名稱及關係

關聯方名稱	與本公司的關係
周延先生	董事會主席及單一最大股東
上海天下資產管理有限公司(「上海天下」)	由周延先生控制的公司
瀋陽原研賽諾藥業有限公司(「瀋陽原研賽諾」)	由周延先生控制的公司
拉薩梅花生物投資控股有限公司(「拉薩梅花」)	本公司股東

(b) 本集團於年內還發生了以下重大關聯方交易：

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
對關聯方的租金開支			
周延先生	(i)	10,750	11,010
上海天下	(ii)	336	336
瀋陽原研賽諾	(iii)	303	267

附註：

- (i) 本集團已與周延先生訂立樓宇租賃協議。截至2025年12月31日止年度，租約項下的租金為人民幣10,750,000元(2024年：人民幣11,010,000元)。於2025年12月31日，本集團確認的使用權資產為人民幣5,214,000元(2024年：人民幣5,212,000元)，租賃負債為人民幣5,214,000元(2024年：人民幣5,212,000元)。該等交易乃是根據與關聯方商定的價格及條款進行。
- (ii) 本集團已與上海天下訂立汽車租賃協議。截至2025年12月31日止年度，租賃項下的租金為人民幣336,000元(2024年：人民幣336,000元)。由於租賃協議為短期租賃，本集團並無確認使用權資產及租賃負債。該等交易乃是根據與關聯方商定的價格及條款進行。
- (iii) 本集團已與瀋陽原研賽諾訂立樓宇租賃協議。截至2025年12月31日止年度，租約項下的租金為人民幣303,000元(2024年：人民幣267,000元)。由於租賃協議為短期租賃，本集團並無確認使用權資產及租賃負債。該等交易乃是根據與關聯方商定的價格及條款進行。

財務報表附註

2025年12月31日

36. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方的其他交易：

截至2025年12月31日，如附註26所披露，周延先生就本集團獲授的若干銀行貸款提供擔保，擔保金額為人民幣250,000,000元(2024年：人民幣190,000,000元)。

(d) 與關聯方的未償付結餘

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非貿易相關：		
應收關聯方款項		
拉薩梅花(i)	-	32,438
合計	-	32,438

- (i) 本公司於2015年自拉薩梅花收購艾美誠信100%股權。根據本公司與拉薩梅花簽訂的協議，艾美誠信於收購前產生的任何未入賬負債應由拉薩梅花承擔。於2023年7月4日，艾美誠信收到中國中級人民法院關於債權人於收購前產生的代位求償權請求的二審判決。根據該書面判決，艾美誠信有義務支付人民幣28,697,000元的款項，並按貸款基礎利率支付利息。於2024年12月31日，本集團將應付債權人的相關款項人民幣32,438,000元(包括本金人民幣28,697,000元及利息人民幣3,741,000元)入賬列作其他應付款及應計費用，而由於無可依法強制執行權利將相關應收款及應付款結餘相抵銷，應收拉薩梅花的款項由拉薩梅花承擔相同金額。2025年8月22日，艾美誠信獲終審判決，據此一審及二審判決均予撤銷，且艾美誠信須向債權人支付人民幣3,342,000元。因此，本集團於年內沖銷應付該債權人的剩餘應付款項，以及應收拉薩梅花的相應款項。

(e) 本集團的主要管理人員的報酬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	13,320	13,082
績效獎金	692	1,340
退休金計劃供款	892	917
合計	14,904	15,339

有關董事酬金的詳情載於財務報表附註8。

財務報表附註

2025年12月31日

37. 按類別劃分的金融工具

於報告期末，各類金融工具的賬面值如下：

金融資產

於2025年12月31日

	按攤銷成本 列賬的金融資產 人民幣千元
貿易及票據應收款	1,197,595
計入預付款及其他應收款的金融資產(附註21)	96,539
限制性現金	28,939
定期存款	13,042
現金及現金等價物	342,578
合計	1,678,693

於2024年12月31日

	按攤銷成本 列賬的金融資產 人民幣千元
貿易及票據應收款	1,123,753
計入預付款及其他應收款的金融資產(附註21)	100,976
應收關聯方款項	32,438
限制性現金	47,594
定期存款	100,608
現金及現金等價物	494,265
合計	1,899,634

財務報表附註

2025年12月31日

37. 按類別劃分的金融工具(續)

於報告期末，各類金融工具的賬面值如下：(續)

金融負債

於2025年12月31日

	按攤銷成本 列賬的金融負債 人民幣千元
計入其他應付款及應計費用的金融負債(附註24)	1,467,497
貿易及票據應付款	79,975
計息銀行借貸	1,743,499
租賃負債	12,856
合計	3,303,827

於2024年12月31日

	按攤銷成本 列賬的金融負債 人民幣千元
計入其他應付款及應計費用的金融負債(附註24)	1,497,115
貿易及票據應付款	50,894
計息銀行借貸	1,818,785
租賃負債	22,492
合計	3,389,286

財務報表附註

2025年12月31日

38. 金融工具的公允價值及公允價值層級

除賬面值合理接近公允價值的金融工具外，本集團金融工具的賬面值及公允價值如下：

	賬面值		公允價值	
	於12月31日		於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融負債				
計息銀行借貸	1,743,499	1,818,785	1,747,589	1,827,890

管理層已評估現金及現金等價物、貿易及票據應收款、計入預付款、其他應收款及其他資產的金融資產及計入其他應付款及應計費用的金融負債等的公允價值與其賬面金額相若，這主要是由於該等工具短期到期所致。

由財務經理領導的本集團財務部負責確定金融工具的公允價值計量的政策及程序。於各報告日期，財務部分析金融工具價值的變動情況，並確定估值中採用的主要輸入值。該估值由首席財務官審批。

金融資產及負債的公允價值按自願雙方之間的當前交易(強迫出售或清盤出售除外)中工具可交換的金額入賬。以下方法及假設用於估計公允價值：

計息銀行借貸的非流動部分的公允價值乃是通過使用具有類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具當前可用利率貼現預期未來現金流來計算。

財務報表附註

2025年12月31日

38. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級

下表說明本集團金融工具的公允價值計量層級：

公允價值披露的負債：

於2025年12月31日

	使用以下數值的公允價值計量			合計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第1層)	重大可 觀察輸入值 (第2層)	重大不可 觀察輸入值 (第3層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
計息銀行借貸	-	1,747,589	-	1,747,589

於2024年12月31日

	使用以下數值的公允價值計量			合計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第1層)	重大可 觀察輸入值 (第2層)	重大不可 觀察輸入值 (第3層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
計息銀行借貸	-	1,827,890	-	1,827,890

財務報表附註

2025年12月31日

39. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物以及銀行貸款。該等金融工具主要為支持本集團的業務運營。本集團擁有多項其他金融資產及負債，例如直接從其業務運營產生的貿易應收款。

本集團的金融工具所產生的主要風險為利率風險、信貸風險及流動性風險。一般而言，本公司管理層定期會面，分析及制定措施，以管理本集團所承受的該等風險。此外，本公司董事會定期開會分析及批准本公司管理層的提案。一般而言，本集團在風險管理上採用保守策略。由於本集團所承受的該等風險保持在最低水平，本集團沒有使用任何衍生及其他工具進行對沖。本集團並無持有或發行衍生金融工具作交易用途。董事會審閱及協定管理各項相關風險的政策，並概述如下。

利率風險

本集團因利率變動而面臨的市場風險主要與其計息銀行借貸有關。本集團計息銀行借貸浮動利率上調/下調100個基點不會對本集團稅前利潤/(虧損)產生重大影響。

下表顯示在所有其他變量保持不變的情況下，本集團稅後利潤/(虧損)(通過對浮動利率借款的影響)及本集團權益對合理可能的利率變化的敏感性。

	基點 上調/(下調) (人民幣千元)	稅後利潤/(虧損) (減少)/增加 (人民幣千元)
截至2025年12月31日止年度	100/(100)	(2,005)/2,005
截至2024年12月31日止年度	100/(100)	(2,987)/2,987

財務報表附註

2025年12月31日

39. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險

本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，有意以信貸期進行交易的所有客戶均須辦理信用核實程序。此外，本集團持續監控應收款結餘，故壞賬的風險不大。

本集團僅與獲認可及信譽良好的第三方進行交易，故無需收取抵押品。信貸集中風險按客戶／交易對手方分析管理。

信貸集中風險按客戶分析管理。由於本集團貿易應收款的客戶群廣泛分佈在不同地區，因此本集團沒有重大信貸集中風險。

最大風險敞口及年末階段

下表顯示基於本集團信貸政策的信貸質素及最大信貸風險敞口，該政策主要基於逾期資料(除非有其他資料可用且無需過度成本或努力)，以及於12月31日的年末階段分類。列示的金額為金融資產的總賬面金額。

2025年12月31日

	12個月預期				
	信貸虧損		全期預期信貸虧損		
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款*	-	-	-	1,241,722	1,241,722
計入預付款、其他應收款及 其他資產的金融資產					
— 正常**	96,531	-	-	-	96,531
— 可疑**	-	-	6,178	-	6,178
限制性現金	28,939	-	-	-	28,939
定期存款	13,042	-	-	-	13,042
現金及現金等價物	342,578	-	-	-	342,578
合計	481,090	-	6,178	1,241,722	1,728,990

財務報表附註

2025年12月31日

39. 財務風險管理目標及政策(續)

最大風險敞口及年末階段(續)

2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		合計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款*	—	—	—	1,173,906	1,173,906
計入預付款、其他應收款及 其他資產的金融資產					
— 正常**	106,343	—	—	—	106,343
— 可疑**	—	—	6,178	—	6,178
應收關聯方款項	32,438	—	—	—	32,438
限制性現金	47,594	—	—	—	47,594
定期存款	100,608	—	—	—	100,608
現金及現金等價物	494,265	—	—	—	494,265
合計	781,248	—	6,178	1,173,906	1,961,332

* 對於本集團採用減值簡化法的貿易應收款，基於撥備矩陣的資料於財務報表附註20披露。

** 計入預付款、其他應收款及其他資產的金融資產的信貸質素於其未逾期且沒有任何信息表明該金融資產自初始確認以來信貸風險顯著增加時，被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

有關本集團因貿易應收款及按金及其他應收款而產生的信貸風險敞口的更多量化數據分別於財務報表附註20及21披露。

財務報表附註

2025年12月31日

39. 財務風險管理目標及政策(續)

流動性風險

本集團通過監控流動比率來監控其流動性風險敞口，流動比率乃是通過流動資產與流動負債比較來計算。

本集團的流動性主要取決於其維持足夠的經營現金流入以履行到期債務的能力，以及其獲得外部融資以滿足其承諾的未來資本開支的能力。

根據合同未貼現付款，本集團金融負債於報告期末的到期情況如下：

	於2025年12月31日				
	按要求 人民幣千元	1年內 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
租賃負債	-	11,324	2,133	-	13,457
計息銀行借貸	355,948	1,092,501	366,116	-	1,814,565
貿易及票據應收款	27,538	52,437	-	-	79,975
計入其他應付款及應計費用 的金融負債	1,467,497	-	-	-	1,467,497
	1,850,983	1,156,262	368,249	-	3,375,494

	於2024年12月31日				
	按要求 人民幣千元	1年內 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
租賃負債	-	14,862	8,477	-	23,339
計息銀行借貸	409,688	1,338,725	444,458	-	2,192,871
貿易及票據應收款	15,099	35,795	-	-	50,894
計入其他應付款及應計費用的金融負債	1,497,115	-	-	-	1,497,115
	1,921,902	1,389,382	452,935	-	3,764,219

財務報表附註

2025年12月31日

39. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團持續經營的能力，以便可通過按風險水平對服務進行相應定價，繼續向股東提供回報，並為其他利益相關者提供利益。

本集團管理其資本結構，並根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵對其進行調整。為維持或調整資本結構，本集團可調整對股東的派息、對股東的資本回報或新股發行。本集團不受任何外部施加的資本要求的約束。截至2025年及2024年12月31日止年度間，資本管理的目標、政策或流程並無發生變化。

本集團根據資產負債比率監控資本。這一比率的計算方法是金融負債總額除以權益總額。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益總額	2,936,509	3,611,108
金融負債總額	1,756,355	1,841,277
資產負債比率	59.8%	51.0%

40. 報告期後事項

於本財務報表獲批准之日，報告期結束後概未發生任何重大事項。

財務報表附註

2025年12月31日

41. 本公司財務狀況表

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	5,354	6,591
使用權資產	34,526	45,396
其他無形資產	924	1,195
設備預付款	62,607	62,262
投資於子公司	2,480,967	4,698,205
應收關聯方款項	481,484	481,484
其他非流動資產	564	627
非流動資產總值	3,066,426	5,295,760
流動資產		
預付款、其他應收款及其他資產	58,666	42,754
應收關聯方款項	1,118,458	734,001
限制性現金	19,760	–
貿易應收款及應收票據	20,000	–
現金及現金等價物	63,328	211,309
流動資產總值	1,280,212	988,064
流動負債		
貿易及票據應收款	645,950	565,298
其他應付款及應計費用	154,067	182,415
租賃負債	18,272	6,165
計息銀行借貸	157,712	100,107
其他流動負債	21,294	–
流動負債總額	997,295	853,985
流動資產淨值	282,917	134,079
總資產減流動負債	3,349,343	5,429,839

財務報表附註

2025年12月31日

41. 本公司財務狀況表(續)

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債		
租賃負債	-	328
計息銀行借貸	37,000	-
非流動負債總額	37,000	328
資產淨值	3,312,343	5,429,511
權益		
股本	1,226,563	1,211,063
儲備(附註)	2,085,780	4,218,448
權益總額	3,312,343	5,429,511

附註：

本公司儲備概述如下：

	資本儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	股份報酬儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	4,573,733	(68,015)	1,194,940	(1,443,980)	4,256,678
年內虧損	-	-	-	(38,230)	(38,230)
年內全面虧損總額	-	-	-	(38,230)	(38,230)
於2024年12月31日及2025年1月1日	4,573,733	(68,015)	1,194,940	(1,482,210)	4,218,448
年內利潤	-	-	-	(2,186,299)	(2,186,299)
年內全面收益總額	-	-	-	(2,186,299)	(2,186,299)
股份發行	54,562	-	-	-	54,562
股份發行開支	(931)	-	-	-	(931)
於2025年12月31日	4,627,364	(68,015)	1,194,940	(3,668,509)	2,085,780

財務報表附註

2025年12月31日

41. 本公司財務狀況表(續)

股份報酬儲備包括尚未獲行使的已授出購股權公允價值，如財務報表附註2.4中有關股份支付的會計政策進一步闡述。

42. 批准財務報表

財務報表已於2026年3月30日獲董事會批准並授權刊發。

五年財務概要

綜合業績

	截至12月31日止年度				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入	1,165,673	1,285,031	1,187,468	1,264,073	1,570,129
毛利	760,204	953,508	901,016	1,027,659	1,294,700
稅前虧損	(766,557)	(290,718)	(2,270,645)	(434,165)	(606,703)
年內虧損	(743,730)	(278,469)	(1,950,241)	(230,630)	(675,873)
年內及母公司擁有人及非控股權益 人士應佔全面虧損總額	(743,730)	(278,469)	(1,950,241)	(230,630)	(675,873)

綜合資產及負債

	截至12月31日止年度				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
非流動資產	4,501,550	4,926,924	4,779,059	6,327,083	5,713,669
流動資產	2,042,923	2,387,397	2,482,936	2,548,703	2,358,684
資產總值	6,544,473	7,314,321	7,261,995	8,875,786	8,072,353
非流動負債	515,020	612,945	770,519	765,082	803,021
流動負債	3,092,944	3,090,268	2,601,899	2,249,797	1,570,042
負債總額	3,607,964	3,703,213	3,372,418	3,014,879	2,373,063
權益總額	2,936,509	3,611,108	3,889,577	5,860,907	5,699,290

釋義

「股東週年大會」	指	本公司將於2026年舉行的股東週年大會；
「艾美探索者」	指	艾美探索者生命科學研發有限公司，一家於2018年9月10日根據中國法律註冊成立的公司，為本公司的全資子公司；
「艾美誠信」	指	艾美誠信生物製藥有限公司，一家於1993年9月20日根據中國法律註冊成立的公司，為本公司的全資子公司；
「艾美創新者」	指	艾美創新者生物醫藥研究(上海)有限公司，一家於2021年5月17日根據中國法律註冊成立的公司，由本公司擁有95%的股權及艾美行動、艾美誠信、艾美堅持、艾美責任生物製藥(遼寧)有限公司(一家於2023年1月28日根據中國法律註冊成立的公司，為本公司的全資子公司)及艾美榮譽分別擁有1%的股權；
「艾美行動」	指	艾美行動生物製藥有限公司，前身為艾美康淮生物製藥(江蘇)有限公司，一家於2011年10月13日根據中國法律註冊成立的公司，為本公司的全資子公司；
「艾美麗凡達」	指	珠海麗凡達生物技術有限公司，一家於2019年6月21日根據中國法律註冊成立的公司，由本公司擁有50.1546%的股權。艾美麗凡達的其他少數股東均為獨立第三方；
「艾美堅持」	指	艾美堅持生物製藥有限公司，前身為艾美衛信生物藥業(浙江)有限公司，一家於2002年12月24日根據中國法律註冊成立的公司，由本公司及北壁之路分別擁有96.45%及3.55%的股權；
「艾美榮譽」	指	艾美榮譽(寧波)生物製藥有限公司，前身為寧波榮安生物藥業有限公司，一家於2001年4月30日根據中國法律註冊成立的公司，由本公司及艾美堅持分別擁有20%及80%的股權；
「章程細則」或「組織章程細則」	指	本公司組織章程細則；
「審計委員會」	指	董事會審計委員會；

釋義

「北壁之路」	指	上海北壁之路文化發展有限公司，一家於2017年3月28日根據中國法律註冊成立的公司，為本公司的全資子公司；
「董事會」	指	本公司董事會；
「疾控中心」	指	疾病預防控制中心；
「一類疫苗」	指	中國政府向公民免費提供，且公民應依照相關政府規定接種之疫苗，包括納入國家免疫規劃之疫苗、省級政府在實施國家免疫規劃時增補之疫苗，以及縣級以上政府或其衛生主管部門組織開展應急接種或者群體性預防接種所使用之疫苗；
「二類疫苗」	指	中國公民自願接種，且由受種者或者其監護人自費接種之疫苗；
「《企業管治守則》」	指	《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》；
「中國」或「我國」	指	中華人民共和國，但僅就本報告而言，提述中國時，不包括台灣、澳門特別行政區及香港；
「《公司條例》」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)；
「本公司」	指	艾美疫苗股份有限公司，一家於2011年11月9日在中國註冊成立的股份有限公司；
「市場推廣商」	指	合同銷售組織；
「臨床試驗申請」或「CTA」	指	臨床試驗申請，相當於中國的研究性新疫苗申請；
「董事」	指	本公司董事；

釋義

「內資股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，由中國境內投資者以人民幣認購及繳足，且未於任何證券交易所上市；
「環境、社會及管治報告」	指	本公司於聯交所及本公司網站發佈的2025環境、社會及管治報告；
「GMP」	指	根據《中華人民共和國藥品管理法》不時發佈的良好生產規範、指引及規則，作為質量保證的一部分，旨在儘量減少藥品生產過程中污染、交叉污染、混淆及出錯的風險，並確保須遵從這些指引及規則的藥品持續按照適用於其擬定用途的質量和標準生產及控制；
「CDE」	指	國家藥品監督管理局藥品審評中心；
「FDA」	指	美國食品藥品監督管理局；
「A、C、Y及W135群腦膜炎球菌多糖疫苗」或「MPSV4」	指	A、C、Y及W135群腦膜炎球菌多糖疫苗，用於預防兩歲以上兒童感染流行性腦脊髓膜炎的疫苗；
「本集團」或「我們」	指	本公司及其子公司；
「H股」	指	本公司已發行股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於聯交所上市；
「甲型肝炎病毒」	指	甲型肝炎病毒；
「乙型肝炎病毒」	指	乙型肝炎病毒；
「人二倍體細胞」	指	人二倍體細胞；
「手足口病」	指	手足口病；
「腎綜合症出血熱」	指	腎綜合症出血熱；
「香港交易所」	指	香港交易及結算所有限公司；
「港元」	指	港元，香港法定貨幣；

釋義

「香港」	指	中國香港特別行政區；
「《國際財務報告準則》」	指	《國際財務報告準則》；
「獨立第三方」	指	就董事作出一切合理乍得詢後所知、所悉及所信，並非本公司關連人士（定義見《上市規則》）的個人或公司；
「首次公開發售」	指	本公司股份於2022年10月6日在聯交所首次公開發售及上市；
「最後實際可行日期」	指	2026年4月20日，即本年度報告批量印刷及刊發前的最後實際可行日期；
「持證工廠」	指	我們於艾美榮譽、艾美誠信、艾美行動及艾美堅持（已獲得有效的生產許可證且通過GMP驗證）的生產設施，各自為一個持證工廠，統稱為持證工廠；
「上市」	指	H股於主板上市；
「上市日期」	指	2022年10月6日，本公司的H股在聯交所上市日期；
「《上市規則》」	指	《聯交所證券上市規則》（經不時修訂及補充）；
「主板」	指	聯交所營運的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM並與其並行運作；
「《標準守則》」	指	根據《上市規則》附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》；
「商務部」	指	中華人民共和國商務部；
「mRNA」	指	信使核糖核酸或信使RNA，一種與基因的遺傳序列相對應的單鏈RNA分子，在合成蛋白質的過程中由核糖體讀取；
「藥品註冊證書申請」	指	藥品註冊證書申請；

釋義

「藥品註冊證書批准」	指	藥品註冊證書批准；
「中檢院」	指	中國食品藥品檢定研究院；
「國家藥監局」	指	國家藥品監督管理局及其前身國家食品藥品監督管理總局；
「提名委員會」	指	董事會提名委員會；
「原始毒株」	指	導致首次COVID-19爆發的SARS-CoV-2病毒株；
「中國」	指	中華人民共和國；
「中國法律」	指	《中華人民共和國公司法》；
「首次公開發售前僱員股份激勵計劃」	指	本公司採納並於2020年11月30日生效的首次公開發售前僱員股份激勵計劃；
「招股章程」	指	本公司日期為2022年9月23日的招股章程；
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬與考核委員會；
「報告期」	指	截至2025年12月31日止年度；
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣；
「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)；
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值人民幣1.00元的普通股；
「股東」	指	股份持有人；
「購股權」	指	首次公開發售前僱員股份激勵計劃項下的購股權；
「上海公衛中心」	指	上海市公共衛生臨床中心；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；

釋義

「戰略委員會」	指	董事會戰略委員會；
「子公司」	指	具有《公司條例》第15條賦予該詞的涵義；
「監事」	指	本公司監事；
「非上市外資股」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股，由非中國投資者持有且未於任何證券交易所上市；
「非上市人民幣普通股」	指	內資股及／或非上市外資股(視情況而定)；及
「%」	指	百分比。

在本年報內，除非文義另有所指，否則「聯繫人」、「緊密聯繫人」、「關連人士」、「關連交易」、「持續關連交易」、「控股股東」、「子公司」及「主要股東」的涵義與《上市規則》所賦予者相同。

